
RAPPORT DE GESTION

RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2008

Le 23 avril 2008

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 terminé le 31 mars 2008.

Ce rapport doit être lu à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 et les notes y afférentes, des états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, 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 non vérifiés 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 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. Quelques-uns des 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

Bourse et Groupe TSX Inc. s'allient pour créer le Groupe TMX Inc.

La Bourse et le Groupe TSX Inc. (« Groupe TSX ») ont annoncé le 10 décembre 2007 qu'ils avaient convenu de regrouper leurs entreprises et de créer le Groupe TMX Inc. (« Groupe TMX »), un nouveau groupe boursier intégré.

Les actionnaires de la Bourse ont approuvé la proposition de fusion à hauteur de 99,6 % lors d'une assemblée générale extraordinaire tenue le 13 février 2008. Toutes les approbations réglementaires ont été reçues, dont celles de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») le 10 avril 2008 de même que de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (« CVMO ») le 15 avril 2008. La conclusion de la transaction devrait avoir lieu le 1^{er} mai 2008. Les détails reliés au regroupement sont décrits dans la circulaire de sollicitation de procurations qui est disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

Boston Options Exchange Group LLC (« BOX »)

Le 21 décembre 2007, la Bourse a annoncé qu'elle était parvenue à une entente en vue de porter sa participation dans BOX de 31,4 % à 53,2 %, sous réserve de l'approbation réglementaire. Aux termes de l'entente intervenue avec la Boston Stock Exchange (« BSE »), un partenaire de BOX, la Bourse aura à verser une somme en espèces de 52,5 millions de dollars US (53,9 millions de dollars CA au 31 mars 2008) pour acquérir la participation de 21,9 % dans BOX que détient la BSE. La Bourse entend financer cette transaction à même ses liquidités. La demande d'approbation réglementaire devrait être déposée auprès de la SEC au deuxième trimestre de 2008. Rien ne garantit que cette acquisition sera approuvée par la SEC ou que la clôture aura lieu.

Marché climatique de Montréal Inc. (« 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 (CO₂e) du Canada.

Le 14 mars 2008, le MCeX a annoncé qu'il entendait lancer la négociation de ces contrats à terme le 30 mai 2008, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires requises. La Bourse anticipe l'obtention des approbations réglementaires requises au cours du deuxième trimestre de 2008.

Cour supérieure du Québec rejette les actions en dommages intentées par des anciens négociateurs indépendants

Par jugement rendu le 27 février 2008, la Cour supérieure du Québec a rejeté avec dépens les actions en dommages intentées par 39 anciens négociateurs indépendants détenant un permis restreint de négociation (dits les « locaux ») contre la Bourse pour des réclamations totales d'environ 27,3 millions de dollars. La Cour supérieure y a confirmé le droit de la Bourse d'automatiser ses marchés en 2000-2001, la suffisance des préavis relatifs à l'automatisation donnés par la Bourse aux négociateurs et la mise en place de mesures transitoires concrètes pour faciliter le passage de la négociation à la criée à la négociation sur plateforme électronique.

Recours à des mesures de rendement non conformes aux PCGR

Le présent rapport fait état de certaines 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. D'autres sociétés peuvent calculer ces mesures de manière différente, limitant ainsi son utilité comme mesure comparative.

RAPPORT DE GESTION (suite)

La Bourse définit le bénéfice d'exploitation rajusté comme étant le bénéfice d'exploitation, exclusion faite des autres éléments qui sont décrits à la rubrique « Dépenses – Autres éléments » du présent rapport de gestion. Ces éléments ne sont pas pris en compte, car ils influent sur la comparabilité de nos résultats financiers, ce qui pourrait éventuellement fausser l'analyse des tendances relatives à notre rendement. L'exclusion de ces éléments ne signifie nullement qu'ils sont de nature non récurrente. Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice d'exploitation selon les PCGR du Canada déclaré dans nos états financiers et du bénéfice d'exploitation rajusté.

Période de trois mois terminée	31 mars 2008	31 mars 2007
	(en milliers de dollars)	
Bénéfice d'exploitation	8 072 \$	6 458 \$
Autres éléments	410	2 725
Bénéfice d'exploitation rajusté	8 482 \$	9 183 \$

La Bourse définit le bénéfice net rajusté comme étant le bénéfice net, exclusion faite des autres éléments, des gains de change non réalisés sur les placements temporaires et de l'incidence fiscale de ces rajustements. Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice net selon les PCGR du Canada déclaré dans nos états financiers et du bénéfice net rajusté :

Période de trois mois terminée	31 mars 2008	31 mars 2007
	(en milliers de dollars)	
Bénéfice net	8 375 \$	5 574 \$
Autres éléments	410	2 725
Gains de change non réalisés sur placements temporaires	(1 067)	–
Incidence fiscale des rajustements ci-dessus (estimée sur la base du taux d'imposition en vigueur applicable à la Bourse au cours de chacune des périodes)	290	(670)
Bénéfice net rajusté	8 008 \$	7 629 \$

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.

	31 mars 2008	31 décembre 2007
	(en milliers de dollars)	
Actif total	296 181 \$	215 256 \$
Règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs	(71 213)	(23 817)
Dépôts de couverture des membres	(30 800)	(492)
Dépôts au fonds de compensation	(22 715)	(22 949)
Actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation	171 453 \$	167 998 \$

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, les autres données et le volume moyen quotidien)

Résultats d'exploitation	Trimestres terminés le 31 mars	
	2008	2007
Revenus	20 679 \$	21 913 \$
Bénéfice d'exploitation	8 072	6 458
Bénéfice d'exploitation rajusté	8 482	9 183
Marge d'exploitation ⁽¹⁾	39 %	29 %
Marge d'exploitation rajustée ⁽¹⁾	41 %	42 %
Bénéfice net	8 375	5 574
Bénéfice net rajusté	8 008	7 629
Marge nette ⁽²⁾	41 %	25 %
Marge nette rajustée ⁽²⁾	39 %	35 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	985	(494)

Données par action⁽³⁾

Bénéfice par action		
De base	0,27	0,20
Dilué	0,27	0,20
Bénéfice rajusté par action		
De base	0,26	0,27
Dilué	0,26	0,27
Dividendes déclarés par action	–	0,33⅓
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		
De base	30 633 959	27 792 659
Dilué	30 656 800	28 216 474

Données relatives au bilan

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Actif total	296 181	215 256
Actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation	171 453	167 998
Passifs à long terme	2 693	2 605

Autres données

	Trimestres terminés le 31 mars 2008	2007
Volume moyen quotidien (nombre en contrats)	164 686	187 501
Taux de disponibilité de SOLA®	99,82 %	99,74 %

⁽¹⁾ La marge d'exploitation reflète le bénéfice d'exploitation, exprimé en pourcentage des revenus, et la marge d'exploitation rajustée reflète le bénéfice d'exploitation rajusté, exprimé en pourcentage des revenus.

⁽²⁾ La marge nette reflète le bénéfice net, exprimé en pourcentage des revenus, et la marge nette rajustée reflète le bénéfice net rajusté, exprimé en pourcentage des revenus.

⁽³⁾ Toutes les informations relatives au bénéfice par action, aux dividendes par action, aux actions émises et en circulation, aux actions détenues en garantie et aux options en circulation ont été retraitées dans le présent rapport de gestion 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.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Comparaison entre les résultats d'exploitation du trimestre terminé le 31 mars 2008 et ceux du trimestre terminé le 31 mars 2007

Revenus

Le total des revenus s'est chiffré à 20,7 millions de dollars pour le premier trimestre de 2008, contre 21,9 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007, une baisse de 1,2 million de dollars ou de 6 %. Le tableau suivant présente la ventilation des revenus pour les trimestres terminés le 31 mars 2008 et 2007 :

(en milliers de dollars)	T1 2008		T1 2007		Variation	
	\$	% du total	\$	% du total	\$	%
Revenus						
Transactions	8 996	44 %	10 768	49 %	(1 772)	(16 %)
Compensation et levée d'options	3 306	16 %	3 899	18 %	(593)	(15 %)
Services informatiques	4 334	21 %	3 600	16 %	734	20 %
Information boursière	2 978	14 %	2 635	12 %	343	13 %
Participants	932	4 %	870	4 %	62	7 %
Autres	133	1 %	141	1 %	(8)	(6 %)
Total des revenus	20 679	100 %	21 913	100 %	(1 234)	(6 %)

Transactions

Au premier trimestre de 2008, les revenus tirés des transactions s'élèvent à 9 millions de dollars contre 10,8 millions de dollars pour la même période en 2007. Cette diminution de 1,8 million de dollars ou 16 % résulte principalement de la réduction du volume de contrats et de la baisse des revenus moyens par contrat. Le volume moyen quotidien est passé de 187 501 contrats au premier trimestre de 2007 à 164 686 contrats au premier trimestre de 2008, soit une diminution de 22 815 contrats ou de 12 %. Au premier trimestre de 2008, les revenus des transactions moyens par contrat ont diminué pour se chiffrer à 0,88 \$ par contrat, contre 0,90 \$ par contrat pour le premier trimestre de 2007. Cette diminution s'explique à la fois par la variation de la composition des produits et des clients. Le tableau qui suit présente les volumes de négociation pour les diverses catégories de produits négociés sur nos marchés pour les trimestres se terminant le 31 mars 2008 et 2007 :

Trimestres terminés le 31 mars	Volumes			Volume moyen quotidien ⁽¹⁾		
	2008	2007	% Variation	2008	2007	% Variation
Dérivés sur taux d'intérêt	5 299 247	7 945 188	(33 %)	85 472	124 144	(31 %)
Dérivés sur indices	1 189 991	910 744	31 %	19 193	14 230	35 %
Options sur actions	3 721 311	3 144 116	18 %	60 021	49 127	22 %
Total	10 210 549	12 000 048	(15 %)	164 686	187 501	(12 %)

(1) Les statistiques du volume moyen quotidien par produit sont calculées en divisant le total des contrats négociés par produit par le nombre de jours de négociation pour chaque produit. 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.

Les dérivés sur taux d'intérêt, représentant 52 % du volume transigé, comprennent essentiellement les contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (« BAX ») et les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans (« CGB »). La diminution du volume moyen quotidien des dérivés sur taux d'intérêt est tributaire de la baisse de 23 % des contrats CGB et par le recul de 36 % du BAX. Cette baisse s'explique principalement par la crise mondiale du marché du crédit et les conditions difficiles de liquidité des marchés de taux d'intérêt canadien à court terme depuis août 2007. De plus, au cours du premier trimestre de 2007, nos marchés ont bénéficié de conditions favorables résultant des événements liés au risque accru concernant les marchés financiers chinois. Certains facteurs ont eu une influence sur la hausse du volume de

négoce des dérivés sur indices et dérivés sur actions, qui représentent 12 % et 36 % du volume transigé, lesquels peuvent s'expliquer principalement de la façon suivante : 1) une hausse de la volatilité du marché des actions; 2) les programmes de rabais pour les fournisseurs de liquidités; 3) la poursuite des efforts visant l'expansion commerciale de ces produits à l'intention de la clientèle; et 4) le nombre accru de programmes de formation proposés par notre service de formation.

Compensation et levée d'options

Les revenus tirés de la compensation et de la levée d'options ont diminué de 0,6 million de dollars ou de 15 % pour passer de 3,9 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007 à 3,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2008, principalement en raison de la baisse du volume des transactions sur les marchés de la Bourse.

Au premier trimestre de 2008, les revenus moyens de compensation par contrat sont demeurés stables à environ 0,32 \$ par contrat.

Services informatiques

Les revenus provenant des services informatiques se sont établis à 4,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2008, contre 3,6 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007, une augmentation de 0,7 million de dollars ou de 20 %, attribuable à des services additionnels rendus à BOX.

Information boursière

Les revenus tirés de l'information boursière ont atteint 3 millions de dollars au premier trimestre de 2008, contre 2,6 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une augmentation de 0,3 million de dollars ou de 13 %, en raison principalement de l'accroissement du nombre d'abonnements et une augmentation du revenu moyen par abonnement suite à une augmentation de nos frais depuis le 1^{er} janvier 2008. En mars 2008, notre information boursière était affichée sur 28 500 écrans approximativement, contre plus de 26 100 écrans en mars 2007, une augmentation de 9 %.

Participants

Les revenus des participants agréés, qui proviennent principalement de la Division de la réglementation, sont demeurés stables à 0,9 million de dollars au premier trimestre de 2008.

Dépenses

Le total de nos dépenses s'est élevé à 12,6 millions de dollars au premier trimestre de 2008, contre 15,5 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une diminution globale de 2,8 millions de dollars ou de 18 %. Exclusion faite des autres éléments (dont il est question aux rubriques « Recours à des mesures de rendement non conformes aux PCGR » et « Autres éléments » de ce rapport de gestion), les dépenses engagées au premier trimestre de 2008 ont été de 4 % inférieures à celles du premier trimestre de 2007. Le tableau qui suit présente la ventilation de nos dépenses engagées aux premiers trimestres de 2008 et en 2007 :

RAPPORT DE GESTION (suite)

(en milliers de dollars)	T1 2008		T1 2007		Variation	
	\$	% du total	\$	% du total	\$	%
Total des revenus	20 679	100 %	21 913	100 %	(1 234)	(6 %)
Dépenses						
Salaires et charges sociales	6 897	55 %	6 342	41 %	555	9 %
Exploitation des locaux	997	8 %	816	5 %	181	22 %
Licences et entretien informatique	488	4 %	1 288	9 %	(800)	(62 %)
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	872	7 %	806	5 %	66	8 %
Frais généraux et d'administration	1 762	14 %	2 362	15 %	(600)	(25 %)
Télécommunications	804	6 %	620	4 %	184	30 %
Affaires publiques	377	3 %	482	3 %	(105)	(22 %)
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition et dettes échéant à moins de un an	-	-	14	0 %	(14)	-
Autres éléments	410	3 %	2 725	18 %	(2 315)	(85 %)
Total des dépenses	12 607	100 %	15 455	100 %	(2 848)	(18 %)
Bénéfice d'exploitation	8 072		6 458		1 614	25 %
Bénéfice d'exploitation rajusté	8 482		9 183		(701)	(8 %)

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales ont totalisé 6,9 millions de dollars pour le premier trimestre de 2008, contre 6,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007, une augmentation globale de 0,6 million de dollars ou de 9 %. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement du nombre d'employés ayant généré une hausse des salaires et charges sociales de même qu'à la mise en place de nouveaux régimes d'options et d'achat d'actions.

Le nombre total d'employés de la Bourse atteignait 229 au 31 mars 2008, contre 217 au 31 mars 2007.

Exploitation des locaux

Les dépenses associées à l'exploitation des locaux ont totalisé 1 million de dollars pour le premier trimestre de 2008 comparativement à 0,8 million de dollars pour le premier trimestre de 2007, une augmentation de 0,2 million de dollars ou de 22 % attribuable principalement 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 se sont établies à 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2008 comparativement à 1,3 million de dollars au premier trimestre de 2007, une diminution de 0,8 million de dollars ou de 62 %. Cette diminution découle principalement de la résiliation anticipée des contrats de licences et d'entretien avec Atos Euronext survenue le 24 septembre 2007, faisant suite à notre décision de mettre au point notre plateforme de négociation personnalisée SOLA® et d'une réduction des autres frais d'entretien suivant la transition vers la plateforme SOLA®.

Amortissement des immobilisations et des autres actifs

L'amortissement des immobilisations et des autres actifs a augmenté pour s'établir à 0,9 million de dollars pour le premier trimestre de 2008, contre 0,8 million de dollars pour le premier trimestre de 2007, une augmentation de 0,1 million de dollars ou de 8 %, associée principalement à des investissements technologiques.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration sont passés de 2,4 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007 à 1,8 million de dollars pour le premier trimestre de 2008, une diminution de 0,6 million de dollars ou de 25 %, attribuable principalement à une réduction dans les honoraires professionnels.

Télécommunications

Les dépenses de télécommunications ont augmenté à 0,8 million de dollars au premier trimestre de 2008, contre 0,6 million de dollars au premier trimestre de 2007, une augmentation de 0,2 million de dollars ou de 30 % attribuable principalement à l'augmentation de la capacité de BOX.

Affaires publiques

Les dépenses liées aux affaires publiques ont diminué à 0,4 million de dollars au premier trimestre de 2008, contre 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2007, une légère diminution de 0,1 million de dollars.

Autres éléments

Le tableau qui suit présente la ventilation des autres éléments aux premiers trimestres de 2008 et de 2007 :

	T1 2008	T1 2007
	(en milliers de dollars)	
Honoraires non récurrents engagés pour la préparation du prospectus sans placement et l'inscription à la cote des actions de la Bourse	– \$	2 725 \$
Honoraires engagés pour le regroupement prévu avec le Groupe TSX	1 110	–
Renversement de la provision constituée en rapport avec la fermeture de notre parquet	(700)	–
	410 \$	2 725 \$

Au premier trimestre de 2008, la Bourse a engagé des honoraires de 1,1 million de dollars en raison du regroupement prévu avec le Groupe TSX. Les engagements reliés au regroupement prévu sont décrits à la section « Obligations contractuelles, engagements et garanties » de ce rapport de gestion. Le renversement de la provision se rapporte à des procédures intentées relativement à la fermeture de notre parquet en 2001. Pour faire suite au rejet des actions en dommages par la Cour supérieure du Québec en février 2008, la Bourse a renversé la provision de 0,7 million de dollars enregistrée précédemment.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à 8,1 millions de dollars au premier trimestre de 2008, contre 6,5 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une augmentation de 1,6 million de dollars ou de 25 %. La marge d'exploitation s'est établie à 39 % contre 29 % au premier trimestre de 2007. Le bénéfice d'exploitation rajusté s'est chiffré à 8,5 millions de dollars au premier trimestre de 2008 contre 9,2 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une baisse de 0,7 million de dollars ou de 8 %. La marge d'exploitation rajustée a diminué pour atteindre 41 % comparativement à 42 % pour la même période en 2007. Cette diminution s'explique par une baisse de 6 % des revenus au premier trimestre de 2008 de même que par une diminution de 4 % des dépenses, exclusion faite des autres éléments, comme l'expliquent les rubriques « Recours à des mesures de rendement non conformes aux PCGR » et « Autres éléments » du présent rapport de gestion.

Revenus de placements

Les revenus de placements ont atteint 3,2 millions de dollars au premier trimestre de 2008, contre 0,7 million de dollars au premier trimestre de 2007. Il s'agit d'une hausse nette de 2,6 millions de dollars en raison de l'accroissement de la trésorerie et des équivalents et des placements temporaires détenus au cours de la période et de gains de change non réalisés de 1,1 million de dollars. Les gains de change non réalisés résultent d'équivalents de trésorerie libellés en dollars américains qui serviront à financer l'acquisition prévue par la Bourse d'une participation supplémentaire de 21,9 % dans BOX.

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 31 mars 2008. La quote-part des résultats de BOX s'est chiffrée à 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2008, contre 0,7 million de dollars pour le premier trimestre de 2007, une diminution de 0,1 million de dollars.

Au cours du premier trimestre de 2008, BOX a atteint un volume moyen quotidien de 675 549 contrats comparativement à 407 949 contrats pour la même période en 2007, soit une augmentation de 267 600 contrats ou de 66 %. Le revenu moyen par contrat a diminué comparativement au premier trimestre de 2007 suite à l'introduction d'une nouvelle tarification au quatrième trimestre de 2007. Ces facteurs, qui ont contribué à une augmentation nette des revenus comparativement au premier trimestre de 2007, ont été contrebalancés par une augmentation des dépenses. Cette augmentation des dépenses provient principalement de l'augmentation des frais réglementaires et technologiques, et des amortissements menant à une diminution de 6 % du bénéfice d'exploitation (en dollars américains) comparativement au premier trimestre de 2007. La hausse de la valeur du dollar canadien contre le dollar américain a également contribué à la diminution de 0,1 million de dollars dans notre quote-part des résultats de BOX.

Impôts sur le revenu

La charge d'impôts sur le revenu de la Bourse pour le premier trimestre de 2008 s'est élevée à 3,5 millions de dollars, contre 2,2 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007, augmentation qui s'explique par la hausse du bénéfice net et du taux d'imposition effectif. Le taux d'imposition effectif pour le premier trimestre de 2008 s'est établi à 29 %, contre 28 % pour le premier trimestre de 2007. Le taux d'imposition s'appliquant aux revenus de placements a été plus élevé au premier trimestre de 2008, étant donné qu'une tranche des revenus de placements a été imposée à un taux plus élevé et qu'elle n'était pas admissible à l'exonération fiscale du Québec. La hausse a été partiellement compensée par une réduction du taux d'imposition fédéral en 2008.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2008, le bénéfice net s'est établi à 8,4 millions de dollars, contre 5,6 millions de dollars au premier trimestre de 2007, en hausse de 2,8 millions de dollars ou de 50 %. Cette hausse s'explique par l'accroissement du bénéfice d'exploitation et des revenus de placements, ces éléments ayant été contrebalancés en partie par une diminution de la quote-part des résultats d'une société sous influence notable. La marge nette s'est établie à 41 % au premier trimestre de 2008, contre 25 % au premier trimestre de 2007. Le bénéfice de base et dilué par action au premier trimestre de 2008 s'est chiffré à 0,27\$, contre 0,20 \$ au premier trimestre de 2007.

Le bénéfice net rajusté a atteint 8 millions de dollars au premier trimestre de 2008, contre 7,6 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une hausse de 0,4 million de dollars ou d'environ 5 %. La marge nette rajustée s'est établie à 39 % au premier trimestre de 2008, contre 35 % au premier trimestre de 2007. Le bénéfice de base et dilué rajusté par action s'est chiffré à 0,26 \$ au premier trimestre de 2008, contre 0,27 \$ au premier trimestre de 2007.

Le bénéfice par action et le bénéfice rajusté par action ont été affectés négativement par un plus grand nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du premier trimestre de 2008, qui se sont élevés à 30 633 959 comparativement à 27 792 659 lors du premier trimestre de 2007.

Analyse sectorielle**Bourse**

Les revenus du secteur Bourse sont passés de 18 millions de dollars au premier trimestre de 2007 à 17,3 millions de dollars au premier trimestre de 2008, une diminution de 0,6 million de dollars ou de 4 % qui découle principalement de la baisse des activités sur nos marchés. Les revenus de placements ont atteint 2,7 millions de dollars au premier trimestre de 2008, contre 0,4 million de dollars à la période précédente, une augmentation de 2,3 millions de dollars attribuable à la hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements temporaires, incluant des gains de change non réalisés de 1,1 million de dollars.

RAPPORT DE GESTION (suite)

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 31 mars 2008. La quote-part des résultats de BOX s'est chiffrée à 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2008, contre 0,7 million de dollars pour le premier trimestre de 2007, une diminution de 0,1 million de dollars.

Le bénéfice net s'est établi à 6,6 millions de dollars au premier trimestre de 2008, contre 3,5 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une augmentation de 3,1 millions de dollars. Le bénéfice net a représenté 38 % de nos revenus au premier trimestre de 2008, contre 20 % au premier trimestre de 2007.

Chambre de compensation

Les revenus tirés de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (« CDCC ») sont passés de 4 millions de dollars au premier trimestre de 2007 à 3,4 millions de dollars au premier trimestre de 2008, une baisse de 0,6 million de dollars ou de 15 %. Cette diminution est essentiellement due à la baisse des activités sur nos marchés. Le bénéfice net a atteint 1,8 million de dollars au premier trimestre de 2008, contre 2 millions de dollars au premier trimestre de 2007, une diminution de 0,3 million de dollars ou de 13 % pour la raison mentionnée précédemment. Le bénéfice net a représenté 53 % de nos revenus générés au premier trimestre de 2008, contre 52 % au premier trimestre de 2007.

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. Les résultats de la Division de la réglementation sont inclus dans le secteur « Bourse » présenté précédemment. Au cours du premier trimestre de 2008, la Division de la réglementation a généré des revenus bruts de 0,8 million de dollars (1 million de dollars au premier trimestre de 2007) et engagé des coûts directs de 0,4 million de dollars (0,4 million de dollars au premier trimestre de 2007) et des coûts indirects de 0,3 million de dollars (0,3 million de dollars au premier trimestre de 2007). Les surplus de la Division au 31 mars 2008, qui sont présentés dans les créateurs et charges à payer, totalisent 1,4 million de dollars (1,7 million de dollars au 31 décembre 2007) et un montant équivalent est inclus dans l'encaisse affectée.

Une analyse de nos plus récents résultats trimestriels est fournie à la rubrique « Renseignements financiers trimestriels » du présent rapport de gestion.

Analyse des flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au cours du premier trimestre de 2008, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré des rentrées de fonds de 1 million de dollars, comparativement à des sorties de fonds de 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2007. Cette augmentation est principalement imputable à une hausse de 2,8 millions de dollars du bénéfice net et en partie neutralisée par une baisse de 0,9 million de dollars des éléments hors trésorerie et de 0,4 million de dollars de la variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif liés à l'exploitation.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de 2008, les activités d'investissement ont généré des rentrées de fonds de 23,1 millions de dollars, contre des rentrées de fonds de 1 million de dollars au premier trimestre de 2007. Au premier trimestre de 2008, ces rentrées de fonds ont découlé de l'aliénation de placements dont le montant net se chiffre à 24 millions de dollars, d'un investissement de 0,7 million de dollars dans des immobilisations essentiellement pour mettre au point notre logiciel SOLA[®], ainsi que d'une augmentation de 0,2 million de dollars des autres actifs. Au premier trimestre de 2007, les rentrées de fonds ont découlé de l'aliénation de placements dont le montant net se chiffre à 1,6 million de dollars et une baisse de 0,3 million de dollars des autres actifs et de 0,9 million de dollars d'acquisitions d'immobilisations.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré des rentrées de fonds nettes de 0,4 million de dollars au premier trimestre de 2008, contre 78,1 millions de dollars au premier trimestre de 2007. L'encaisse affectée a diminué de 0,3 million de dollars, attribuable à une distribution aux participants agréés d'une portion du surplus provenant des activités de la Division de la réglementation.

Au premier trimestre de 2007, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont varié pour les raisons suivantes : 1) les émissions d'actions ont généré 91,7 millions de dollars en relation avec l'investissement faite de NYMEX Holdings, Inc.; 2) l'encaisse affectée a augmenté de 0,7 million de dollars; 3) les paiements au titre des dividendes ont totalisé 13,9 millions de dollars; et 4) les paiements aux termes des contrats de location-acquisition et de la dette ont atteint 0,4 million de dollars.

Situation financière

L'actif total excluant certains actifs de la chambre de compensation a atteint 171 millions de dollars au 31 mars 2008, comparativement à 168 millions de dollars au 31 décembre 2007, soit une hausse de 3 millions de dollars ou de 2 %. Cette augmentation est attribuable en grande partie à la hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements temporaires, des débiteurs et du placement à long terme.

Les règlements quotidiens des membres compensateurs consistent en des sommes à recevoir de ceux-ci ou à payer à ceux-ci par suite de l'évaluation à la valeur marchande de l'intérêt en cours des contrats à terme et de la compensation des transactions sur options quotidiennement, et qui doivent être perçues des membres ou reçues par ceux-ci avant l'ouverture des marchés boursiers le jour suivant. Les sommes à recevoir des membres compensateurs sont inscrites comme éléments d'actif dans le bilan et ne sont pas déduites des sommes à payer à d'autres membres compensateurs, qui sont présentées comme éléments de passif.

Les dépôts en espèces des membres compensateurs sont détenus au nom de la CDCC et présentés dans les bilans consolidés aux rubriques « Dépôts de couverture des membres » et « Dépôts au fonds de compensation ».

Les dépôts au fonds de compensation et de couverture détenus par des dépositaires et dont la CDCC est le bénéficiaire, qui n'apparaissent pas dans les bilans consolidés, sont composés de titres du gouvernement et d'autres titres qui sont déposés par les membres compensateurs auprès de dépositaires agréés aux termes de contrats irrévocables. Les membres compensateurs peuvent également déposer directement des lettres de crédit et des récépissés d'entiercement auprès de la CDCC.

Au 31 mars 2008, les capitaux propres s'établissaient à 159,3 millions de dollars contre 150,4 millions au 31 décembre 2007. L'augmentation de 8,9 millions de dollars reflète principalement le bénéfice net de 8,4 millions de dollars dégagé au premier trimestre de 2008.

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 31 mars 2008, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements temporaires de la Bourse totalisaient 128,7 millions de dollars, contre 126,7 millions de dollars au 31 décembre 2007. Au 31 mars 2008 et au 31 décembre 2007, nous n'avons aucun emprunt externe. Nous entendons affecter en partie nos liquidités pour financer l'acquisition planifiée d'une participation de 21,9 % dans BOX.

Nous estimons que les soldes actuels de la trésorerie et les rentrées futures provenant de l'exploitation suffisent pour répondre aux besoins de liquidités à l'heure actuelle et dans un avenir prévisible. Si les flux de trésorerie liés à l'exploitation diminuaient de façon importante, nous croyons être en mesure actuellement 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.

Facilités de financement

Nous disposons de crédits d'exploitation de 3 millions de dollars, dont une tranche de 2,1 millions de dollars a été donnée en garantie (au moyen d'une lettre de crédit) au fiduciaire aux termes de notre régime d'avantages sociaux futurs relativement aux prestations constituées. Les emprunts effectués aux termes des crédits d'exploitation portent intérêt au taux préférentiel de la banque. Les crédits d'exploitation comportent des clauses restrictives habituelles selon lesquelles nous devons maintenir certains ratios financiers.

La CDCC a également conclu une entente de crédit de soutien renouvelable totalisant 30 millions de dollars auprès d'une banque canadienne de l'annexe I en vue de fournir des liquidités advenant une défaillance d'un membre compensateur. Dans le cadre de cette entente, les emprunts doivent être garantis et portent intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 0,75 %. Cette facilité de crédit n'a pas été utilisée depuis qu'elle a été établie.

Obligations contractuelles, engagements et garanties

Aux termes de la convention de regroupement avec le Groupe TSX, la Bourse a convenu de verser une indemnité de résiliation au Groupe TSX allant jusqu'à 45,7 millions de dollars, incluant le remboursement de dépenses allant jusqu'à 7,5 millions de dollars, si la fusion, dans certaines circonstances, ne se réalise pas. Par ailleurs, les engagements de la Bourse envers ses fournisseurs de services, y compris des montants qui varient en fonction du cours de la Bourse à la date effective de la fusion, sont estimés à 10 millions de dollars si la fusion se concrétise, en sus du remboursement des frais excédant la somme de 0,1 million de dollars, dans toutes les circonstances. De plus, la Bourse a octroyé des primes de maintien totalisant 0,7 million de dollars, dont une tranche de 0,4 million de dollars est payable même si la fusion ne se réalise pas.

Les principales obligations de la Bourse découlent d'ententes contractuelles fermes qui visent la location d'installations et de matériel aux termes de contrats de location-exploitation qui échoient entre 2008 et 2015 pour ses locaux et des équipements, ainsi que des contrats de licences et d'entretien jusqu'en 2010. La Bourse estime que les soldes actuels de la trésorerie et les rentrées futures provenant de l'exploitation suffisent pour répondre aux obligations et engagements courants.

Nous avons conclu une entente relativement à MCeX aux termes de laquelle il a été convenu avec le Chicago Climate Exchange Inc. que la Bourse financera la première tranche de 3 millions de dollars US des besoins initiaux en matière de fonds de roulement à l'égard de MCeX. La Bourse a financé une somme d'environ 0,6 million de dollars CA relativement aux besoins en matière de fonds de roulement depuis la création de MCeX jusqu'au 31 mars 2008.

Tel que mentionné précédemment, une lettre de crédit de 2,1 millions de dollars a été émise en garantie au fiduciaire aux termes de notre régime d'avantages sociaux futurs relativement aux prestations constituées.

Acquisition d'entreprise et investissement stratégique

Le 21 décembre 2007, la Bourse a annoncé qu'elle était parvenue à une entente en vue de porter sa participation dans BOX de 31,4 % à 53,2 %, sous réserve de l'approbation réglementaire. Aux termes de l'entente intervenue avec la BSE, un partenaire de BOX, la Bourse versera une somme en espèces de 52,5 millions de dollars US (53,9 millions de dollars CA au 31 mars 2008) pour acquérir la participation de 21,9 % dans BOX que détient la BSE. La Bourse entend financer cette transaction à même ses liquidités. La demande d'approbation réglementaire devrait être déposée auprès de la SEC au deuxième trimestre de 2008. Rien ne garantit que cette acquisition sera approuvée par la SEC ou que la clôture aura lieu.

Capital-actions et données sur les actions en circulation

Au 31 mars 2008, 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, 4 059 actions étaient détenues à titre de garantie à l'égard de prêts aux termes de l'ancien régime d'achat d'actions. Au 15 avril 2008, tous les prêts ont été entièrement remboursés. De plus, 154 763 options sur actions étaient en circulation au 31 mars 2008.

La Bourse a inscrit une charge de rémunération de 0,1 million de dollars au premier trimestre de 2008. Aucune charge n'a été enregistrée au premier trimestre de 2007 relativement aux régimes d'options sur actions.

Il y a lieu de se reporter également à la note 6 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

Gestion des risques financiers

Pour de plus amples renseignements concernant les risques financiers auxquels nous sommes assujettis, il y a lieu de se reporter à la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

Estimations comptables critiques

Il n'y a eu aucun changement dans les estimations comptables critiques au cours du premier trimestre de 2008 tel que décrit dans notre rapport de gestion du 31 décembre 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 2008, des nouvelles normes comptables de l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA ») affectant nos états financiers sont entrées en vigueur : le chapitre 1535 intitulé « Informations à fournir concernant le capital », le chapitre 3862 « Instruments financiers – Informations à fournir » et le chapitre 3863 « Instruments financiers - Présentation ». Ces nouveaux chapitres de l'ICCA s'appliquent aux années financières débutant le ou après le 1^{er} octobre 2007. Les chapitres qui traitent de la divulgation et présentation n'ont pas d'impact sur nos résultats financiers.

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

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR. Au cours de la période terminée le 31 mars 2008, la Bourse n'a effectué aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante ou 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 (non vérifiés)

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

Trimestres terminés les	2008	2007				2006		
	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin
Jours de négociation	62	61	62	63	64	62	62	63
Volume moyen quotidien (en contrats)	164 686	152 458	161 516	176 560	187 501	165 110	158 750	173 735
Revenus	20 679 \$	19 559 \$	20 140 \$	21 435 \$	21 913 \$	19 545 \$	19 924 \$	20 714 \$
Bénéfice d'exploitation	8 072	5 380	6 553	8 550	6 458	7 566	7 275	7 355
Marge d'exploitation	39 %	28 %	33 %	40 %	29 %	39 %	37 %	36 %
Bénéfice net	8 375	6 292	6 924	6 917	5 574	7 506	5 929	6 465
Bénéfice de base par action	0,27	0,21	0,23	0,22	0,20	0,28	0,23	0,25
Bénéfice dilué par action	0,27	0,21	0,23	0,22	0,20	0,27	0,22	0,24
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	985	8 778	9 277	7 630	(494)	9 229	11 395	9 877

Les revenus dépendent essentiellement du volume des transactions, lequel n'est pas tributaire des 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 les impôts sur le revenu ainsi que les primes versées aux dirigeants et aux salariés.

2008

Les revenus du premier trimestre de 2008 ont été supérieurs à ceux enregistrés au quatrième trimestre de 2007 en raison principalement d'une augmentation de 8 % du volume moyen quotidien. Le volume moyen quotidien associé aux dérivés sur taux d'intérêt, sur indices et sur options sur actions a affiché une hausse de 8 %, 14 % et 4 % respectivement. Le bénéfice d'exploitation du premier trimestre de 2008 a augmenté comparativement à celui du quatrième trimestre de 2007 en raison essentiellement de l'augmentation des volumes, de l'augmentation des revenus en services informatiques et d'une diminution des dépenses. L'augmentation du bénéfice net est attribuable en grande partie à l'augmentation du bénéfice d'exploitation et à une hausse des revenus de placements.

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, ce qui s'explique surtout par des honoraires liés à la préparation du prospectus sans placement et à l'inscription à la cote des actions de la Bourse.

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, du fait principalement des honoraires 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 légèrement 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, eu égard au deuxième trimestre de 2007, ce qui est imputable à une réduction des revenus combinée au paiement de l'indemnité de résiliation anticipée non récurrente des contrats 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 contrebalancées la baisse du bénéfice d'exploitation.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Les revenus du quatrième trimestre de 2007 ont été légèrement inférieurs à ceux enregistrés au troisième trimestre de 2007 en raison principalement d'une diminution de 4 % du volume moyen quotidien. Le volume moyen quotidien associé aux dérivés sur taux d'intérêt et sur indices a affiché une baisse de 14 % et de 2 % respectivement alors que le volume moyen quotidien des options sur actions s'est accru de 10 %. Le bénéfice d'exploitation du quatrième trimestre de 2007 a reculé comparativement à celui du troisième trimestre de 2007 en raison essentiellement des dépenses engagées en vue du regroupement prévu avec le Groupe TSX. La baisse du bénéfice net est attribuable en grande partie à la baisse du bénéfice d'exploitation combinée à une hausse des impôts sur le revenu lesquelles ont été partiellement neutralisées par une hausse des revenus de placement.

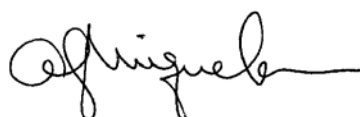
2006

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.



Luc Bertrand
Président et chef de la direction



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

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71 136 \$	46 648 \$
Placements temporaires	57 588	80 023
Encaisse affectée	1 377	1 650
Débiteurs	8 961	7 841
Règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs	71 213	23 817
Dépôts de couverture des membres	30 800	492
Dépôts au fonds de compensation	22 715	22 949
Frais payés d'avance	1 153	1 166
	264 943	184 586
Placement à long terme	11 768	10 869
Immobilisations corporelles	15 376	15 454
Impôts futurs	2 019	2 359
Autres actifs	2 075	1 988
	296 181 \$	215 256 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	9 121 \$	13 848 \$
Règlements quotidiens à payer aux membres compensateurs	71 213	23 817
Dépôts de couverture des membres	30 800	492
Dépôts au fonds de compensation	22 715	22 949
Impôts exigibles	322	1 154
	134 171	62 260
Impôts futurs	1 624	1 606
Passif au titre des prestations constituées	1 069	999
Capitaux propres :		
Capital-actions (note 6)	139 812	139 712
Surplus d'apport	658	572
Bénéfices non répartis	20 928	12 553
Autres éléments cumulés du résultat étendu	(2 081)	(2 446)
	159 317	150 391
Éventualités (note 8)		
	296 181 \$	215 256 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

	Période de trois mois terminée le	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Revenus :		
Transactions	8 996 \$	10 768 \$
Compensation et levée des options	3 306	3 899
Services informatiques	4 334	3 600
Information boursière	2 978	2 635
Participants	932	870
Autres	133	141
	20 679	21 913
Dépenses :		
Salaires et charges sociales (note 5)	6 897	6 342
Exploitation des locaux	997	816
Licences et entretien informatique	488	1 288
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	872	806
Frais généraux et d'administration	1 762	2 362
Télécommunications	804	620
Affaires publiques	377	482
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition et dettes échéant à moins de un an	–	14
Autres éléments (note 7)	410	2 725
	12 607	15 455
Bénéfice d'exploitation	8 072	6 458
Revenus de placements (note 9)	3 239	665
Quote-part des résultats d'une société sous influence notable	534	656
Bénéfice avant impôts sur le revenu	11 845	7 779
Impôts sur le revenu		
Exigibles	3 104	1 677
Futurs	366	528
	3 470	2 205
Bénéfice net	8 375 \$	5 574 \$
Bénéfice de base par action	0,27 \$	0,20 \$
Bénéfice dilué par action	0,27 \$	0,20 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	30 633 959	27 792 659
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	30 656 800	28 216 474

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	Période de trois mois terminée le	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Bénéfice net	8 375 \$	5 574 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Gain (perte) de change non réalisée sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	365	(113)
Résultat étendu	8 740 \$	5 461 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	31 mars 2008	31 mars 2007
Capital-actions au début de la période	139 712 \$	49 258 \$
Émission d'actions ordinaires		
Nouvelle émission d'actions (note 6)	–	90 866
Frais de transaction découlant de l'émission d'actions, déduction faite des impôts de 391 \$	–	(1 199)
Régime d'options d'achat d'actions (note 6)	–	103
Variation des actions détenues en garantie (note 6)	100	1 928
Capital-actions à la fin de la période	139 812	140 956
Surplus d'apport au début de la période	572	434
Charge au titre des options d'achat d'actions	86	–
Charge au titre du régime d'actionnariat des employés	19	23
Options d'achat d'actions levées et régime d'achat d'actions remboursées	(19)	(23)
Surplus d'apport à la fin de la période	658	434
Bénéfices non répartis au début de la période	12 553	16 991
Bénéfice net	8 375	5 574
Incidence de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 3)	–	571
Dividendes	–	(9 293)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	20 928	13 843
Autres éléments cumulés du résultat étendu au début de la période	(2 446)	(966)
Impact des variations de change sur l'investissement net dans un établissement étranger autonome et impact résultant des distributions reçues d'une société sous influence notable	365	(113)
Autres éléments cumulés du résultat étendu à la fin de la période	(2 081)	(1 079)
Capitaux propres à la fin de la période	159 317 \$	154 154 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	Période de trois mois terminée le	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Bénéfice net	8 375 \$	5 574 \$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations et autres éléments d'actif	872	806
Quote-part des résultats d'une société sous influence notable	(534)	(656)
Amortissement de prime sur placements	15	20
Revenus d'intérêts sur placements à escompte	46	(295)
Impôts futurs	366	137
Coût du régime d'options d'achat d'actions et régime d'actionnariat des employés	105	23
Variation de la juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de négociation	(589)	56
Gains de change non réalisés	(1 067)	–
Variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif liés à l'exploitation :		
Débiteurs	(1 120)	(1 267)
Frais payés d'avance	13	413
Créditeurs, charges à payer et impôts exigibles	(5 567)	(5 305)
Augmentation du passif au titre des prestations constituées	70	–
	985	(494)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations	(693)	(854)
(Augmentation) diminution des autres actifs	(188)	278
Acquisition de placements	(71 999)	(301 575)
Aliénation de placements	96 029	303 160
	23 149	1 009
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
Encaisse affectée	273	749
Remboursement des obligations découlant des contrats de location-acquisition et dettes	–	(372)
Émission d'actions	81	91 675
Dividendes	–	(13 910)
	354	78 142
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	24 488	78 657
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	46 648	22 919
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	71 136	101 576
Placements temporaires à la fin de la période	57 588	36 074
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements temporaires à la fin de la période	128 724 \$	137 650 \$
Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie :		
Intérêts payés	– \$	14 \$
Impôts payés	3 952	4 718

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

Le 27 mars 2007, Bourse de Montréal Inc. (« 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 2007, 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 2007.

2. Participation dans une coentreprise

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 coentreprise sur laquelle les deux partenaires exercent un contrôle conjoint et partagent les bénéfices nets ou pertes nettes 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 coentreprise, 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 coentreprise.

3. Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2008, la Bourse a adopté les recommandations de certains chapitres du « Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA »), soit le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – Présentation ». Ces nouveaux chapitres du Manuel s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Ces chapitres ne traitent que des informations à fournir et de la présentation et ils n'ont eu aucune incidence sur les résultats financiers de la Bourse (se reporter aux notes 9 et 10).

Le 1^{er} janvier 2007, la Bourse a adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'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 ». L'application de ces nouvelles normes a entraîné 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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

4. Opération de transformation en société fermée

La Bourse et le Groupe TSX Inc. ("Groupe TSX") ont annoncé le 10 décembre 2007 qu'ils avaient convenu de regrouper leurs entreprises et de créer le Groupe TMX Inc. (« Groupe TMX »). Le Groupe TMX offrira des services d'inscription, de négociation et de compensation ainsi que des services de données sur les marchés aussi bien au marché au comptant qu'aux marchés des dérivés dans de multiples catégories d'actifs.

Selon l'entente de regroupement, le Groupe TSX acquerra indirectement la totalité des actions ordinaires en circulation de la Bourse moyennant une contrepartie globale constituée de 15 346 000 actions ordinaires du Groupe TSX et de 428 200 \$ au comptant.

Le regroupement requérait l'approbation des deux tiers des voix exprimées par les actionnaires de la Bourse présents, en personne ou par procuration, à une assemblée extraordinaire tenue le 13 février 2008. Lors de l'assemblée extraordinaire, les actionnaires ont voté à 99,6 % en faveur du regroupement. Toutes les approbations réglementaires ont été reçues, dont celles de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») le 10 avril 2008 de même que de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (« CVMO ») le 15 avril 2008. La conclusion de la transaction devrait avoir lieu le 1^{er} mai 2008.

5. Avantages sociaux futurs

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2008, la charge nette au titre du régime s'établit à 90 \$ (94 \$ en 2007).

6. 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 montants par action et le nombre d'actions sont présentés sur une base après fractionnement ainsi que les données comparatives.

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Autorisé :		
Nombre illimité d'actions sans valeur nominale :		
Ordinaires, avec droit de vote et droit de participation		
Privilégiées, sans droit de vote, dividende devant être déterminé lors de l'émission		
Total émis, incluant en garantie :		
30 655 683 actions ordinaires (30 655 683 au 31 décembre 2007)	139 840 \$	139 821 \$
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'achat d'actions :		
4 059 actions ordinaires (33 228 au 31 décembre 2007) ⁽¹⁾	(28)	(109)
Émis et payé :		
30 651 624 actions ordinaires (30 622 455 au 31 décembre 2007)	139 812 \$	139 712 \$

⁽¹⁾ Au 15 avril 2008, le solde des prêts liés au régime d'achat d'actions était totalement remboursé.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

6. 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 a également servi à acheter dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités 387 500 actions ordinaires de la Bourse à un prix moyen de 31,89 \$ par action pour un montant totalisant 12 357 \$. La période de rachat s'échelonnait du 23 mars 2007 au 22 mars 2008. Le 10 décembre 2007, suite à l'annonce de la Bourse et du Groupe TSX de regrouper leurs entreprises, le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités a été interrompu. Les achats se sont effectués au prix du marché par l'intermédiaire des installations de la TSX conformément à ses règles et politiques. Les actions ordinaires ainsi rachetées ont été annulées. Les montants versés en excédent de la valeur comptable moyenne des actions de 10 589 \$ ont été imputés aux bénéfices non répartis.

a) Régime d'achat d'actions

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 premier trimestre de 2008, le coût de rémunération associé au régime d'actionnariat des employés a totalisé 76 \$ (néant en 2007).

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 celle-ci est soumise au passage du temps et de façon générale la seconde tranche de 50 % est acquise selon l'atteinte des critères de performance déterminés annuellement, sauf si la décision est prise de ne pas établir de critère de performance pour une année donnée. Dans ce cas, les options d'achat d'actions pour l'année non sujettes à des critères de performance seront soumises au passage du temps uniquement. Les options d'achat d'actions sont 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 trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

6. 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 31 mars 2008 :

	Trois mois terminés le 31 mars 2008		Douze mois terminés le 31 décembre 2007	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Options en circulation au début de la période	98 600	40,09 \$	129 000	1,72 \$
Octroyées	56 163	38,03	128 880	41,59
Annulées	—	—	(33 280)	42,42
Exercées	—	—	(126 000)	1,72
Options en circulation à la fin de la période	154 763	39,34 \$	98 600	40,09 \$

Au cours du premier trimestre de 2008, la Bourse a comptabilisé un coût de rémunération associé aux régimes d'options d'achat d'actions de 86 \$ (néant en 2007). Les hypothèses moyennes pondérées suivantes ont été utilisées :

	2008
Juste valeur moyenne pondérée des options à la date d'octroi	7,87 \$
Taux d'intérêt sans risque	4,35 %
Taux de rendement du dividende	2,00 %
Volatilité prévue	25 %
Durée de vie prévue	3,91 ans

Au 31 mars 2008, 19 600 options en circulation pouvaient être exercées à un prix moyen pondéré de 36,19 \$.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

7. Autres éléments

Les autres éléments sont composés de :

Trois mois terminés le	31 mars 2008	31 mars 2007
Honoraires non récurrents engagés pour la préparation du prospectus sans placement et l'inscription à la cote des actions de la Bourse	– \$	2 725 \$
Honoraires engagés pour le regroupement prévu avec le Groupe TSX	1 110	–
Renversement de la provision au titre des règlements et provision constituée en rapport avec la fermeture de notre parquet (note 8)	(700)	–
	410 \$	2 725 \$

8. Éventualités

La Bourse était visée par des poursuites pour dommages et intérêts liées à la fermeture du parquet. Le solde des poursuites non réglées représentait 27 269 \$ au 31 mars 2007. Le 27 février 2008, la Cour supérieure du Québec a rendu un jugement qui a rejeté les actions en dommages intentées contre la Bourse. La partie adverse a décidé de ne pas en appeler de la décision. La Bourse avait antérieurement constaté une provision à l'égard de cette poursuite. Cette provision a été renversée en mars 2008 (note 7).

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

9. Instruments financiers

a) Instruments financiers – valeur comptable et juste valeur

La juste valeur des actifs et des passifs financiers ainsi que la valeur comptable inscrite au bilan consolidé se présentent comme suit :

	Au 31 mars 2008		Au 31 décembre 2007	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71 136 \$	71 136 \$	46 648 \$	46 648 \$
Placements temporaires	57 588	57 588	80 023	80 023
Encaisse affectée	1 377	1 377	1 650	1 650
Prêts et créances				
Débiteurs – comptes clients	8 940	8 940	7 488	7 488
Débiteurs - autres	21	21	353	353
Règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs	71 213	71 213	23 817	23 817
Dépôts de couverture des membres	30 800	30 800	492	492
Dépôts au fonds de compensation	22 715	22 715	22 949	22 949
Créance à long terme comprise dans les autres actifs	8	8	61	61
Passifs financiers				
Autres passifs financiers :				
Créditeurs et charges à payer	9 121	9 121	13 848	13 848
Règlements quotidiens à payer aux membres compensateurs	71 213	71 213	23 817	23 817
Dépôts de couverture des membres	30 800	30 800	492	492
Dépôts au fonds de compensation	22 715	22 715	22 949	22 949

La Bourse a déterminé que la juste valeur de ses actifs et de ses passifs financiers à court terme non classés comme détenus à des fins de transaction se rapprochait de leur valeur comptable respective à la date du bilan étant donné que ces instruments échoient à court terme. La juste valeur de la créance à long terme se rapproche également de sa valeur comptable.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

9. Instruments financiers (suite)

b) Revenus de placements

Les composantes ci-dessous des revenus liés aux instruments financiers sont présentées à l'état consolidé des résultats :

	Période de trois mois terminée le	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Revenus d'intérêts sur les actifs financiers désignés		
à des fins de transaction	1 583 \$	609 \$
Variation de la juste valeur des actifs financiers désignés		
à des fins de transaction	589	56
Gains de change non réalisés	1 067	–
Revenus de placements	3 239 \$	665 \$

c) Gestion des risques financiers

La présente section renferme des informations sur la nature et l'étendue de l'exposition de la Bourse aux risques découlant de ses instruments financiers, ce qui englobe le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux d'intérêt, ainsi que sur la façon dont elle les gère.

Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque que survienne une perte imprévue si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles, et il résulte essentiellement des comptes clients de la Bourse. Celle-ci peut également être exposée au risque de crédit en raison de sa trésorerie et équivalents de trésorerie, placements temporaires et encaisse affectée, risque qu'elle gère en n'investissant que dans des obligations gouvernementales ou corporatives cotées A et plus. La valeur comptable des actifs financiers de la Bourse qui sont présentés ci-dessus représente le montant maximal de son risque de crédit.

La Bourse est également exposée à un risque de crédit découlant de ses activités de compensation. Ce risque est décrit à la note 25 des états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

Le risque de crédit inhérent aux comptes clients de la Bourse est concentré puisqu'environ 21 % des revenus de la Bourse pour la période terminée le 31 mars 2008 ont été générés par BOX en services informatiques, alors que quatre participants agréés, pour le compte de plusieurs clients, représentant individuellement au moins 6 % des revenus de la Bourse, ont généré 35 % des revenus de la Bourse pour un total cumulé de 56 % au 31 mars 2008.

Les revenus sont assortis de modalités exigeant leur règlement dans les 30 jours suivant leur facturation. La Bourse examine les antécédents de crédit des clients avant de leur accorder un crédit et effectue des examens réguliers de la solvabilité des clients existants. Une provision pour créances douteuses est constituée en fonction des facteurs se rapportant au risque de crédit engendré par des clients particuliers, des tendances historiques et d'autres informations.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

9. Instruments financiers (suite)

c) Gestion des risques financiers (suite)

À l'exception du compte à recevoir de BOX qui totalise 400 \$ au 31 mars 2008 et qui est classé dans la rubrique « Non en souffrance » dans le tableau ci-joint, la majorité des comptes à recevoir est due par nos participants agréés.

Au 31 mars 2008, le classement chronologique des comptes clients était comme suit :

	31 mars 2008
Non en souffrance	8 403 \$
En souffrance depuis 0 à 30 jours	393
En souffrance depuis 31 à 60 jours	107
En souffrance depuis 61 à 90 jours	14
En souffrance depuis plus de 91 jours	23
Créances clients	8 940 \$

Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne le risque que la Bourse ne puisse s'acquitter de ses obligations financières à leur échéance. La Bourse gère ce risque par la gestion de sa structure du capital et de son levier financier tel que décrit à la note 10. En outre, elle gère le risque de liquidité en surveillant constamment ses flux de trésorerie réels et projetés. Son conseil d'administration examine et approuve ses budgets d'exploitation et d'investissement ainsi que toute opération importante conclue hors du cours normal des affaires, ce qui inclut les propositions de fusion, les acquisitions et les autres investissements ou dessaisissements importants.

Nous disposons de crédits d'exploitation de 3 000 \$, dont une tranche de 2 100 \$ a été donnée en garantie (au moyen d'une lettre de crédit) au fiduciaire aux termes de notre régime d'avantages sociaux futurs relativement aux prestations constituées. Les emprunts effectués aux termes des crédits d'exploitation portent intérêt au taux préférentiel de la banque. Les crédits d'exploitation comportent des clauses restrictives habituelles selon lesquelles nous devons maintenir certains ratios financiers.

La CDCC a également conclu une entente de crédit de soutien renouvelable totalisant 30 000 \$ auprès d'une banque canadienne de l'annexe I en vue de fournir des liquidités advenant une défaillance d'un membre compensateur. Dans le cadre de cette entente, les emprunts doivent être garantis et portent intérêt au taux préférentiel de la banque majoré de 0,75 %. Cette facilité de crédit n'a pas été utilisée depuis qu'elle a été établie.

Au 31 mars 2008, les passifs financiers de la Bourse sont constitués des créanciers et charges à payer, et leur terme de paiement est d'au plus un an.

Risque de change

La majeure partie des flux de trésorerie et des actifs et passifs financiers de la Bourse sont libellés en dollars canadiens, dollar qui est sa monnaie fonctionnelle et de présentation. Le risque de change se limite à une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en dollars américains qui incluent des investissements ayant une juste valeur de 30 443 \$ US (31 250 \$ CA) au 31 mars 2008 et qui serviront au financement d'une partie du prix d'acquisition des unités supplémentaires dans BOX, engagement décrit à la note 15 des états financiers consolidés vérifiés terminés le 31 décembre 2007.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

9. Instruments financiers (suite)

c) Gestion des risques financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

La Bourse s'expose à un risque de taux d'intérêt puisque les fluctuations des taux d'intérêt pourraient avoir une incidence sur les revenus de placements que la Bourse tire de sa trésorerie et équivalents de trésorerie, de ses placements temporaires et de l'encaisse affectée, qui lorsque portent intérêt, portent intérêt à un taux fixe. La Bourse s'est dotée d'une politique de placement dont les objectifs sont de préserver le capital, la liquidité des instruments et d'obtenir un rendement raisonnable. La politique précise aussi les types d'instruments d'investissement permis, leur cote de crédit acceptable et leur échéance maximum.

Le 31 mars 2008, si les taux d'intérêt avaient varié de 100 points de base avec l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes, le bénéfice net de la Bourse aurait été supérieur ou inférieur de 794 \$.

10. Informations sur le capital

Les objectifs de la Bourse en terme de gestion du capital sont de maintenir une solidité financière afin de pouvoir satisfaire à ses fonctions de Bourse, de maintenir la cote de crédit de la CDCC au niveau requis en tant que chambre de compensation et de règlement, de toujours respecter les ratios exigés par l'AMF et d'assurer une flexibilité financière pour soutenir sa croissance.

Le capital de la Bourse est composé de ses capitaux propres et est principalement affecté au financement des acquisitions, des augmentations du fonds de roulement hors caisse et des dépenses en immobilisations liées à l'augmentation de la capacité et au maintien à jour de l'infrastructure technologique. 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 à l'heure actuelle et dans un avenir prévisible. Si les flux de trésorerie liés à l'exploitation diminuaient de façon importante, la Bourse croit être en mesure actuellement 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.

La Bourse doit maintenir également des ressources financières suffisantes pour assurer la bonne exécution de ses opérations. À cet effet, elle respecte certains ratios financiers définis dans la décision de reconnaissance de la Bourse, notamment : i) un ratio de fonds de roulement supérieur à 1,5 pour 1; ii) un ratio de marge brute d'autofinancement-endettement supérieur à 20 %; et iii) un ratio de levier financier inférieur à 4,0 (actif total/capital).

11. 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 dérivés financiers 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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2008

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

(non vérifié)

11. Informations sectorielles (suite)

Pour les trois mois terminés le 31 mars

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenus boursiers et de compensation	12 973 \$	14 350 \$	3 372 \$	3 963 \$	16 345 \$	18 313 \$
Revenus provenant des services informatiques	4 334	3 600	–	–	4 334	3 600
Revenus de placements	2 743	440	496	225	3 239	665
Amortissement des immobilisations et autres actifs	851	779	21	27	872	806
Quote-part des résultats d'une société sous influence notable	534	656	–	–	534	656
Bénéfice net	6 598	3 528	1 777	2 046	8 375	5 574
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs	855	535	26	15	881	550
Éléments d'actif	156 801	162 846	139 380	77 765	296 181	240 611

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 31 mars 2008, la Division a généré des revenus avant remboursement de 812 \$ (974 \$ en 2007) et a engagé des coûts directs de 372 \$ (357 \$ en 2007) et des coûts indirects de 288 \$ (257 \$ en 2007). Les surplus de la Division au 31 mars 2008, qui sont présentés dans les créditeurs et charges à payer, totalisent 1 377 \$ (1 650 \$ au 31 décembre 2007) et un montant équivalent est inclus dans l'encaisse affectée.

12. 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.