

Rapport trimestriel // **T1** POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
TERMINÉE LE 31 MARS 2006





Bourse de Montréal - Communiqué de presse

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

Faits saillants (T1 2006 vs T1 2005)

- Revenus de 19,1 M\$ comparativement à 14,6 M\$
- Bénéfice net de 4,9 M\$ en hausse de 0,7 M\$
- Bénéfice dilué par action de 0,58 \$ comparativement à 0,49 \$

MONTRÉAL (Québec), le 27 avril 2006 – Bourse de Montréal Inc. a annoncé aujourd’hui ses résultats financiers pour le trimestre terminé le 31 mars 2006.

Ces résultats incluent des revenus totaux de 19,1 M\$ pour le premier trimestre 2006 en hausse de 31 % comparativement à 14,6 M\$ pour la période correspondante de 2005. L’augmentation découle notamment de la solide croissance des revenus de transactions (en hausse de 43 % à 8,5 M\$), des revenus de compensation (en hausse de 37 % à 3,0 M\$) et des revenus des services informatiques (en hausse de 12 % à 4,0 M\$).

« Les hausses soutenues de l’activité de marché trimestre après trimestre au cours des dernières années indiquent que le marché canadien des produits dérivés financiers renferme un potentiel important que l’équipe de la Bourse de Montréal sait mettre en valeur, » a déclaré Luc Bertrand, président et chef de la direction de la Bourse de Montréal.

« La croissance remarquable de 44 % du volume transigé à la Bourse au premier trimestre 2006 renforce notre détermination à miser sur le développement du plein potentiel de notre marché. Nous sommes particulièrement satisfaits de constater la forte croissance du marché des options sur actions dont le volume a progressé de 34 %. Il en va de même de la performance soutenue de nos contrats à terme sur taux d’intérêt, dont celle du BAX et du CGB qui ont affiché des hausses respectives de 52 % et de 61 % pour les trois premiers mois de 2006 et ce, après avoir connu la meilleure croissance dans leur catégorie à l’échelle internationale pour l’année 2005 ».

La Bourse a dégagé un bénéfice net de 4,9 M\$ au premier trimestre, en hausse de 55 % par rapport à 3,2 M\$ (excluant un gain sur dilution de 1,0 M\$) pour la même période en 2005. Cette hausse résulte essentiellement de la forte croissance du niveau d’activité sur son marché. Le bénéfice net par action sur une base diluée s’est établi à 0,58 \$ pour les trois premiers mois de 2006 par rapport à 0,49 \$ pour la période correspondante de 2005.



« Sur le plan des initiatives du premier trimestre visant à soutenir notre croissance, notons la décision de BOX d'adopter le nouveau système de négociation développé par la Bourse de Montréal, » a poursuivi M. Bertrand. « Le déploiement de la technologie SOLA au cours des prochains mois bénéficiera au positionnement de la Bourse de Montréal dans le créneau des services en technologie de l'information dédiés aux marchés boursiers.

Par ailleurs, suite à l'obtention de la reconnaissance de la Bourse de Montréal par l'Autorité des marchés financiers de France, en février dernier, la Bourse poursuivra son démarchage de nouveaux participants agréés étrangers pour ainsi rejoindre d'autres centres de liquidité, en plus d'intéresser les investisseurs français aux produits financiers dérivés canadiens.

Finalement, dans le projet de création du premier marché organisé au Canada de produits financiers liés à l'environnement, la Bourse a poursuivi les discussions avec son partenaire, la Chicago Climate Exchange, en vue de l'établissement du Marché climatique de Montréal. Cette initiative demeure liée aux conditions politiques et réglementaires toujours en évolution mais nous avons confiance de jouer un rôle important dans ce marché d'avenir, » a conclu M. Bertrand.

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

À propos de la Bourse de Montréal

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

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2006

Le 27 avril 2006

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

Les renseignements contenus dans le rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 27 avril 2006, date à laquelle le comité de vérification, mandaté par le conseil d'administration, a approuvé les états financiers et le rapport de gestion intermédiaire pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006; ceux-ci présentent la situation de l'entreprise telle qu'elle était, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de la rédaction de ces lignes.

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

Le présent rapport de gestion comprend les sections suivantes :

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

Faits saillants

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

	Pour le trimestre terminé le 31 mars	
	2006	2005
Volume moyen quotidien (contrats)	148 691	103 342
Revenus	19 077 \$	14 599 \$
Bénéfice d'exploitation	5 449	3 141
Bénéfice net	4 931	4 214
Bénéfice de base par action	0,58	0,52
Bénéfice dilué par action	0,58	0,49
Dividende payé par action	1,50	-
Actif total	153 500	119 032
Fonds autogénérés	(938)	2 628
Ratios financiers :		
Rendement de l'avoir des actionnaires	29 %	22 %
Bénéfice d'exploitation/Revenus	29 %	22 %
Bénéfice net/Revenus	26 %	29 %

Activités principales

Bourse de produits dérivés

La Bourse 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. Elle est chargée de mettre en liaison les participants avec le marché de la Bourse, de gérer les relations clients et d'assurer de concert avec les participants, que l'offre de produits dérivés répond aux exigences des investisseurs. Elle est en outre responsable de la prestation de services d'information de marché ainsi que du service d'enseignement et de formation de la Bourse de Montréal.

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

Compensation

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

Réglementation

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

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

Résultats d'exploitation

Revenus

Les revenus totaux de la Bourse ont atteint 19,1 M\$ pour le premier trimestre de 2006 comparativement à 14,6 M\$, soit une croissance de 31 % par rapport à la même période en 2005. Les revenus de transaction ont progressé de 43 % passant de 5,9 M\$ pour le trimestre de 2005 à 8,5 M\$ pour la même période en 2006. Le volume moyen quotidien a progressé de 44 % pour atteindre 148 691 contrats pour cette période comparativement à 103 342 pour la même période en 2005. Les dérivés sur taux d'intérêt ont connu la plus forte progression avec une croissance du volume moyen quotidien de 54 %. Les options sur actions ont également contribué à la croissance de la Bourse avec une hausse des volumes de 34 %. Quant aux dérivés sur indices, ils ont aussi affiché une bonne croissance avec une augmentation du volume moyen quotidien de 20 %. Cette activité accrue sur les marchés de la Bourse a également entraîné une augmentation des revenus de compensation et levée d'options de 0,8 M\$ lors du premier trimestre de 2006, soit 37 % par rapport à la même période en 2005.

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

Les revenus de services informatiques ont augmenté de 0,4 M\$ passant de 3,6 M\$ pour le premier trimestre de 2005 à 4,0 M\$ pour la même période en 2006. En plus d'être le plus important actionnaire dans la Boston Options Exchange LLC (« BOX »), avec une participation de 31,4 %, la

RAPPORT DE GESTION (suite)

Bourse est responsable des opérations techniques et du maintien de la plateforme de négociation utilisée par BOX.

Le 14 mars 2006, la Boston Options Exchange (« BOX ») a confirmé qu'elle avait choisi une nouvelle plateforme de négociation électronique – SOLA, une solution technologique de prochaine génération mise au point par la Bourse.

Les revenus d'information boursière ont connu une croissance de 28 % par rapport à la même période en 2005 pour s'élever à 2,5 M\$ pour le premier trimestre de 2006, attribuable d'une part à une augmentation de près de 10 % du nombre d'écrans, de même qu'à l'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2006 d'une nouvelle tarification.

Dépenses

Les dépenses totales pour le premier trimestre de 2006 se sont élevées à 13,6 M\$ comparativement à 11,5 M\$ pour la même période en 2005, soit une augmentation globale de 19 %. L'accroissement des ressources dans les technologies de l'information explique une augmentation de 1,0 M\$ des salaires et charges sociales, alors que des règlements avec 16 des 70 demandeurs liés aux poursuites reliées à la fermeture du parquet physique en 2001 ont entraîné une dépense non récurrente de 0,8 M\$ lors du premier trimestre de 2006 (voir la note 5 des états financiers pour plus de détails).

Bénéfice d'exploitation

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

Le bénéfice d'exploitation s'élève à 5,4 M\$ pour le premier trimestre de 2006 comparativement à 3,1 M\$ en 2005 et représente 29 % des revenus totaux comparativement à 22 % en 2005.

Autres éléments

Les revenus de placements ont augmenté par rapport à la même période en 2005, passant de 0,3 M\$ au 31 mars 2005 à 0,5 M\$ au 31 mars 2006.

L'investissement de la Bourse dans BOX, présenté à la valeur de consolidation selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et des États-Unis, a produit pour les premiers trimestres 2005 et 2006 une quote-part du bénéfice net de 0,6 M\$. Un gain sur dilution de 1,0 M\$ avait été constaté lors du premier trimestre de 2005 lorsque deux nouveaux actionnaires avaient injecté des fonds en contrepartie d'actions.

Bénéfice net

Le bénéfice net du premier trimestre 2006 s'élève à 4,9 M\$ par rapport à 4,2 M\$, incluant un gain sur dilution de 1,0 M\$, pour la même période en 2005. Le bénéfice net sur les revenus totaux représente 26 % au 31 mars 2006 et 29 % (22 % excluant le gain sur dilution) pour la même période en 2005. Le bénéfice de base par action s'établit donc à 0,58 \$ pour le premier trimestre 2006, comparativement à 0,52 \$ l'année précédente. Le bénéfice dilué par action est de 0,58 \$ en 2006 comparativement à 0,49 \$ en 2005.

Liquidités et ressources financières

Situation financière

Au 31 mars 2006, la Bourse disposait de liquidités totales de 43,5 M\$ nettes d'un paiement en dividendes de 13,9 M\$ en février 2006, comparativement à 41,0 M\$ au 31 mars 2005 et à 58,5 M\$ au 31 décembre 2005.

Flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont nécessité des liquidités de 0,9 M\$ comparativement à une provenance de 2,6 M\$ au même trimestre l'année précédente. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, hormis la variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif, ont généré des liquidités nettes de 6,2 M\$, comparativement à 4,7 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2005. Les actifs et passifs liés à l'exploitation ont nécessité des liquidités de 7,1 M\$ au cours du premier trimestre de 2006. Ceci est attribuable d'une part à l'augmentation des débiteurs causée par la croissance des volumes transigés et d'autre part, au paiement du solde des impôts de 2005 suite à l'utilisation complète, l'année précédente, des pertes fiscales reportées des années antérieures.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se sont établis à 7,4 M\$ comparativement à 3,1 M\$ pour la même période en 2005. Les flux monétaires dégagés sont dus à l'aliénation de 8,7 M\$ de placements au cours du premier trimestre 2006. La Bourse a également investi 1,3 M\$ en acquisition d'immobilisations et d'actifs incorporels lors du premier trimestre de 2006 pour le développement de son logiciel SOLA.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésoreries liés aux activités de financement ont nécessité des fonds de 12,7 M\$ en 2006 comparativement à 0,7 M\$ en 2005, principalement dû au paiement de dividendes de février 2006 pour un déboursé de 13,9 M\$. De plus, au cours du premier trimestre de 2006, des émissions d'actions ont généré 2,1 M\$, principalement dû à des exercices d'options (voir note 4 aux états financiers). Au cours de ce premier trimestre 2006, la Bourse a également effectué des remboursements au titre de contrats de location-acquisition pour un montant de 0,9 M\$.

Capital-actions

Entre le 1^{er} janvier et le 6 février 2006, 792 000 des 835 000 options d'achat d'actions octroyées ont été exercées à un prix de levée moyen de 5,09 \$. La Bourse a consenti des prêts portant intérêt à 5 % sur 595 000 actions. Tout dividende payable sur ces actions sera appliqué en remboursement du prêt. Le prêt est remboursable au plus tard en février 2009 et les intérêts sont payables annuellement en février (voir note 4 aux états financiers).

Données sur les actions et options en circulation

	Au 31 mars 2006	Au 31 décembre 2005
Actions en circulation (émises et payées)	8 701 174	8 293 508
Options en circulation	43 000	835 000

Obligations contractuelles

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

RAPPORT DE GESTION (suite)

Au 31 mars 2006, le total des paiements minimums exigibles et les paiements minimums exigibles au cours de chacun des exercices à venir en vertu des engagements sont les suivants :

(en milliers de dollars)

2006	5 400 \$
2007	6 385
2008	1 896
2009	1 544
2010	1 542
2011 et suivants	5 991

Total des paiements minimums exigibles	22 758 \$
--	-----------

Données financières supplémentaires

Principales données financières trimestrielles (non vérifiées)

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

	2006	2005				2004		
	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin
Volume quotidien moyen (contrats)	148 691	120 548	125 147	107 265	103 342	92 638	77 654	84 721
Revenus	19 077 \$	16 512 \$	16 569 \$	15 484 \$	14 599 \$	14 064 \$	13 160 \$	12 828 \$
Bénéfice d'exploitation	5 449	3 320	4 735	3 925	3 141	2 575	2 188	2 089
% de marge d'exploitation	29%	20 %	29 %	25 %	22%	18 %	17 %	16 %
Bénéfice net	4 931	2 484	4 570	3 867	4 214	2 148	1 252	613
Bénéfice de base par action	0,58	0,30	0,56	0,47	0,52	0,25	0,16	0,08
Bénéfice dilué par action	0,58	0,27	0,53	0,45	0,49	0,25	0,15	0,07
Fonds générés par l'exploitation	(938)	7 418	7 797	7 296	2 628	3 460	5 689	4 916

Hypothèses principales

Modifications de conventions comptables

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

Estimations comptables critiques

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

Risques et incertitudes

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



Luc Bertrand
Président et chef de la direction



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

BILAN CONSOLIDÉ

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

	31 mars 2006 (non vérifié)	31 décembre 2005 (vérifié)
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents	19 671 \$	25 923 \$
Placements temporaires	23 874	32 577
Débiteurs	8 535	6 272
Règlements quotidiens à recevoir des membres de la chambre de compensation	57 144	22 006
Dépôts de couverture des membres	4 864	1 041
Dépôts au fonds de compensation	12 260	4 005
Frais payés d'avance	1 133	1 525
	127 481	93 349
Placement à long terme (note 2)	10 476	9 798
Immobilisations	13 531	14 208
Impôts futurs	749	705
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	1 263	972
	153 500 \$	119 032 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer (note 3)	8 095 \$	10 297 \$
Dividendes à payer	-	12 721
Règlements quotidiens à payer aux membres de la chambre de compensation	57 144	22 006
Dépôts de couverture des membres	4 864	1 041
Dépôts au fonds de compensation	12 260	4 005
Impôts exigibles	436	3 484
Tranche des obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant à moins d'un an	2 709	3 239
	85 508	56 793
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	649	1 022
Impôts futurs	351	245
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 4)	48 027	45 405
Surplus d'apport	434	825
Bénéfices non répartis	20 274	16 532
Écart de conversion	(1 743)	(1 790)
	66 992	60 972
Éventualités (note 5)		
	153 500 \$	119 032 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

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

	Période de trois mois terminée le	
	31 mars 2006	31 mars 2005
Revenus :		
Transactions	8 454 \$	5 904 \$
Participants	810	559
Compensation et levée des options	3 043	2 214
Services informatiques	4 057	3 624
Information boursière	2 499	1 945
Autres	214	353
Total des revenus	19 077	14 599
Dépenses :		
Salaires et charges sociales (note 3)	5 802	4 741
Exploitation des locaux	691	676
Licences et entretien informatique	1 622	1 568
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 690	1 597
Frais généraux et d'administration	2 610	1 725
Télécommunications	538	747
Affaires publiques	617	301
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition	58	103
Total des dépenses	13 628	11 458
Bénéfice avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu	5 449	3 141
Revenus de placements	454	306
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	631	650
Gain sur dilution	-	1 042
Bénéfice avant impôts sur le revenu	6 534	5 139
Impôts sur le revenu	1 603	925
Bénéfice net	4 931 \$	4 214 \$
Bénéfice de base par action	0,58 \$	0,52 \$
Bénéfice dilué par action	0,58 \$	0,49 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	8 528 495	8 109 947
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	8 562 989	8 540 569

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	Période de trois mois terminée le	
	31 mars 2006	31 mars 2005
Bénéfices non répartis au début de la période	16 532 \$	14 118 \$
Bénéfice net	4 931	4 214
Dividendes (note 4)	(1 189)	-
Bénéfices non répartis à la fin de la période	20 274 \$	18 332 \$

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	
	31 mars 2006	31 mars 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Bénéfice net	4 931 \$	4 214 \$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 690	1 597
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	(631)	(650)
Gain sur dilution	-	(1 042)
Amortissement de prime sur placements	16	44
Revenus d'intérêts sur placements à escomptes	20	(135)
Impôts futurs	62	110
Dépense du régime d'options d'achat d'actions	95	27
Dépense du régime d'unités d'actions différées	-	575
Variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif liés à l'exploitation :		
Débiteurs	(2 263)	1 674
Frais payés d'avance	392	333
Créditeurs, charges à payer et impôts exigibles	(5 250)	(4 119)
	(938)	2 628
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations	(954)	(327)
Acquisitions d'actifs incorporels	(350)	-
Aliénations d'immobilisations	-	14
Acquisitions de placements	(68 605)	(41 178)
Aliénations de placements	77 272	44 589
	7 363	3 098
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
Diminution des obligations découlant des contrats de location-acquisition	(903)	(859)
Émission d'actions	2 136	119
Dividendes	(13 910)	-
	(12 677)	(740)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents	(6 252)	4 986
Trésorerie et équivalents au début de la période	25 923	15 177
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	19 671 \$	20 163 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Période de trois mois terminée le 31 mars 2006

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

(non vérifié)

1. Principales conventions comptables

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

Consolidation et placements à long terme

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

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

2. Placement à long terme

	31 mars 2006	31 décembre 2005
Participation de 31,4 % dans le capital-actions de BOX	12 523 \$	12 523 \$
Quote-part des pertes accumulées	(2 989)	(3 620)
Gain sur dilution	2 685	2 685
Écart de conversion	(1 743)	(1 790)
Placement à long terme	10 476 \$	9 798 \$

3. Avantages sociaux futurs

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, le coût total des prestations de retraite s'établit à 85 \$ (63 \$ en 2005).

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2006
(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)
(non vérifié)

4. Capital-actions

	31 mars 2006	31 décembre 2005
Autorisé :		
Nombre illimité d'actions sans valeur nominale :		
Ordinaires, votantes et participantes		
Privilégiées, non votantes, dividende devant être déterminé lors de l'émission		
Total émis, incluant en garantie :		
9 273 155 actions ordinaires (8 481 155 au 31 décembre 2005)	51 532 \$	47 019 \$
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'achat d'actions :		
156 516 actions ordinaires (187 647 au 31 décembre 2005)	(1 378)	(1 614)
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'options d'achat d'actions :		
415 465 actions ordinaires	(2 127)	-
Émis :		
8 701 174 actions ordinaires (8 293 508 au 31 décembre 2005)	48 027 \$	45 405 \$

a) Régime d'options d'achat d'actions

Entre le 1^{er} janvier et le 6 février 2006, 792 000 des 835 000 options d'achat d'actions octroyées ont été exercées à un prix de levée moyen de 5,09 \$. La compagnie a consenti des prêts portant intérêt à 5 % sur 595 000 actions. L'exercice de ces options a donné lieu à un paiement de dividende supplémentaire de 1 189 \$ le 7 février 2006. Tout dividende payable sur ces actions sera appliqué en remboursement du prêt. Le prêt est remboursable au plus tard en février 2009 et les intérêts sont payables annuellement en février. Toutes les actions acquises en vertu d'un prêt sont hypothéquées en premier rang avec dépossession en faveur de la compagnie afin de garantir le remboursement complet du prêt. Les prêts sont présentés en diminution du capital-actions. Les prêts liés à l'achat de ces actions sont remboursables en toutes circonstances et peu importe l'évolution de la valeur des actions.

Le tableau suivant présente sommairement des renseignements sur les options d'achat d'actions en circulation et pouvant être levées au 31 mars 2006 :

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2006

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

(non vérifié)

5. Éventualités

Au cours du premier trimestre 2006, un montant de 6 285 \$ des poursuites totales engagées a été réglé pour 737 \$, plus 68 \$ en frais. Le solde des poursuites non réglées représente 33 809 \$ au 31 mars 2006 et la compagnie a l'intention de se défendre avec vigueur. Le dénouement des poursuites restantes ne pouvant être déterminé à ce jour, aucune provision n'a été comptabilisée au 31 mars 2006.

6. Informations sectorielles

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

Bourse :

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

Chambre de compensation (CDCC) :

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

Trimestre terminé le 31 mars

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenus boursiers et de compensation	11 915\$	8 631\$	3 105 \$	2 344 \$	15 020 \$	10 975\$
Revenus provenant des services informatiques	4 057	3 624	-	-	4 057	3 624
Revenus de placements	304	205	150	101	454	306
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 669	1 499	21	98	1 690	1 597
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	631	650	-	-	631	650
Bénéfice net	3 463	3 400	1 468	814	4 931	4 214
Acquisitions d'immobilisations et actifs incorporels	1 297	309	7	18	1 304	327
Éléments d'actif	66 170	62 494	87 330	93 886	153 500	156 380

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 1er janvier 2005, la Division de la réglementation exerce ses fonctions uniquement dans le domaine des instruments dérivés. De plus, à cette même date, la Division a transféré ses fonctions et pouvoirs délégués en matière d'encadrement des courtiers en valeurs mobilières de façon à ce que tous ces courtiers et leurs représentants et dirigeants soient encadrés par un seul organisme d'autoréglementation au Québec, soit l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (l'ACCOVAM).

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2006

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

(non vérifié)

6. Informations sectorielles (suite)

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, la Division a généré des revenus de 746 \$ (538 \$ en 2005) et a engagé des coûts directs de 355 \$ (191 \$ en 2005) et des coûts indirects de 198 \$ (152 \$ en 2005). Les surplus de la Division au 31 mars 2006, qui sont présentés dans les créditeurs et charges à payer, totalisent 938 \$, dont 800 \$ proviennent de l'excédent des amendes et pénalités sur les dépenses afférentes et qui seront utilisés pour des projets spéciaux aux fins de l'industrie financière. Le solde des surplus, le cas échéant, sera remboursé aux participants agréés après la fin de l'exercice financier.



Tour de la Bourse

C.P. 61

800, square Victoria

Montréal (Québec)

H4Z 1A9

Téléphone : (514) 871-2424

Sans frais au Canada et aux États-Unis :

1 800 361-5353

Sans frais du Royaume-Uni et de la France :

00.800.36.15.35.35

communications@m-x.ca

www.m-x.ca

This report is available in English.