

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport trimestriel contient des énoncés prospectifs qui, n'étant pas des faits historiques, sont fondés sur des hypothèses et reflètent les attentes actuelles du Groupe TSX. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes en conséquence desquels les résultats ou les événements réels pourraient différer sensiblement des attentes. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Énoncés prospectifs, risques et incertitudes » du rapport pour le troisième trimestre de 2005 pour la description de certains de ces facteurs de risque.

LETTRE DU CHEF DE LA DIRECTION AUX ACTIONNAIRES

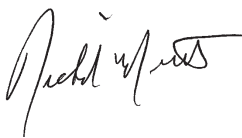
Je suis heureux de vous annoncer que nous avons dégagé d'excellents résultats au troisième trimestre. Les produits se sont établis à 75,3 millions de dollars, soit une hausse de 27 % après retraitement pour tenir compte de la modification comptable exposée ci-dessous par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'accroissement sensible de l'activité boursière. Le bénéfice net, qui est ressorti à 28,7 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action ordinaire, s'est accru de 84 % par rapport aux résultats retraités du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la hausse des produits et de la diminution de 15 % des charges. Si la modification comptable n'était pas prise en compte, les produits du troisième trimestre de 2005 se chiffraient à 89,3 millions de dollars, en hausse de 32 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent, et le bénéfice net serait de 36,8 millions de dollars, ou 0,54 \$ par action ordinaire, en hausse de 84 %.

Les premiers appels publics à l'épargne réalisés à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX au cours du troisième trimestre de 2005 ont permis de mobiliser presque 4,9 milliards de dollars, soit environ le triple de la somme mobilisée à la période correspondante de 2004. La valeur des titres négociés sur nos deux parquets a progressé de 62 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, et le nombre d'opérations a augmenté de 66 %. Le nombre d'abonnés aux services de données sur le marché a augmenté de près de 10 % comparativement à l'année dernière. Au chapitre de l'énergie, le volume de négociation de la NGX a affiché une hausse de 16 % au troisième trimestre de 2005 par rapport à la période correspondante de 2004.

Pour ce qui est de la modification comptable, par le passé, nous avons constaté les produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle au cours de la période où nous recevions ces droits. En collaboration avec nos vérificateurs, nous avons modifié la convention comptable que nous utilisons pour constater les produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle afin de constater ces produits suivant la méthode linéaire sur une période de dix ans et, par conséquent, nous avons retraité certains résultats financiers. Les flux de trésorerie et la situation de trésorerie solide de la société n'ont été aucunement touchés. La modification comptable est exposée en détail dans le présent rapport.

Nous demeurons convaincus de pouvoir atteindre notre objectif de croissance à long terme du bénéfice annuel par action, qui est de l'ordre de 10 % à 12 %, et ce, même si nous nous attendons à des fluctuations trimestrielles et annuelles des taux de croissance.

En résumé, nous avons connu un excellent troisième trimestre en 2005 et nous vous tiendrons informés de nos résultats l'an prochain.



RICHARD NESBITT
Chef de la direction
Groupe TSX Inc.
Le 7 novembre 2005

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2005

Nota : Toutes les références au bénéfice par action ordinaire, au bénéfice net par action ordinaire, aux dividendes par action ordinaire, aux actions ordinaires émises et en circulation, aux actions ordinaires réservées pour émission et aux options en circulation ont été retraitées afin de tenir compte de l'incidence du fractionnement d'actions à raison de deux pour une qui a été effectué le 17 mai 2005.

Retraitement des produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle

Le Groupe TSX a modifié rétroactivement la convention comptable qu'il utilise pour constater les produits tirés des droits d'inscription initiale et des droits d'inscription additionnelle afin de se conformer à l'abrégié des délibérations n° 141 du Comité sur les problèmes nouveaux (le « CPN 141 ») de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, aux termes duquel certains frais non remboursables doivent être reportés et constatés systématiquement au cours de périodes de déclaration ultérieures. Le CPN-141 est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2004.

Avant l'adoption du CPN-141, les frais non remboursables étaient constatés au moment de leur réception. Au moment de l'entrée en vigueur du CPN-141, en janvier 2004, le Groupe TSX, en consultation avec ses vérificateurs, a passé en revue la convention comptable qu'il utilise pour constater les produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle. À la lumière de cet examen, le Groupe TSX a continué à constater les droits d'inscription initiale et additionnelle au moment de leur réception. L'interprétation du CPN-141 a toutefois évolué depuis, et des précédents ont été établis. Conséquemment, le Groupe TSX a examiné une nouvelle fois l'application du CPN-141 et, en consultation avec ses vérificateurs, a modifié la convention comptable qu'il utilise pour constater les droits d'inscription initiale et additionnelle.

Par suite de cette modification, le Groupe TSX constate dorénavant les produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle en les amortissant suivant la méthode linéaire sur une période de prestation de service estimative de dix ans. Les soldes non amortis sont portés au bilan consolidé à titre de produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle constatés d'avance. Le Groupe TSX retraite ses résultats financiers afin de se conformer au CPN-141 et déposera à nouveau certains états financiers. Les produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle de la Bourse de Toronto ont été recalculés pour les dix années précédant les périodes visées par les états financiers des trimestres et de neuf mois terminés le 30 septembre 2005. En ce qui concerne la Bourse de croissance TSX, qui a été acquise le 1^{er} août 2001, les produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle ont été recalculés à compter de la date d'acquisition. Puisque la Natural Gas Exchange (la « NGX ») ne facture pas de droits d'inscription, aucun retraitement de ses produits n'est nécessaire.

La mise en application du CPN-141 n'a eu aucune incidence sur les activités d'exploitation, les flux de trésorerie et la situation de trésorerie du Groupe TSX.

COMPARAISON DU TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2005 ET DU TRIMESTRE RETRAITÉ TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2004

Le bénéfice net s'est établi à 28,7 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action ordinaire (de base et dilué), au troisième trimestre de 2005, comparativement à un bénéfice net retraité de 15,6 millions de dollars, ou 0,23 \$ par action ordinaire (de base et dilué), à la période correspondante de 2004, ce qui représente une augmentation de 84 %. Cette augmentation est attribuable principalement à une hausse des produits et à une baisse des frais généraux et administratifs.

Si la mise en application du CPN 141 n'était pas prise en compte, le bénéfice net s'établirait à 36,8 millions de dollars, ou 0,54 \$ par action ordinaire (de base et dilué), au troisième trimestre de 2005, comparativement à 20,0 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action ordinaire (bénéfice dilué de 0,29 \$), à la période correspondante de 2004, ce qui représente une augmentation de 84 %. Cette augmentation est attribuable principalement à une hausse des produits et à une baisse des frais généraux et administratifs*.

PRODUITS

Les produits se sont chiffrés à 75,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 27 % par rapport aux produits retraités de 59,5 millions de dollars à la période correspondante de 2004, ce qui reflète l'amélioration des produits tirés des principales sources de revenu, soit les droits d'inscription, les droits de négociation et les services de données sur le marché.

* Les produits, le bénéfice net et le bénéfice par action ordinaire (de base et dilué) ne tenant pas compte de la mise en application du CPN 141 sont des mesures financières hors PCGR. Voir le commentaire à ce sujet sous la rubrique « Mesures financières hors PCGR ».

Si la mise en application du CPN 141 n'était pas prise en compte, les produits se chiffraient à 89,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 32 % par rapport à 67,8 millions de dollars pour la période correspondante de 2004, ce qui s'explique par une amélioration des produits tirés des principales sources de revenu, soit les droits d'inscription, les droits de négociation et les services de données sur le marché *.

Produits tirés des droits d'inscription

Les produits tirés des droits d'inscription, qui ont atteint 22,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, se sont accrus de 3,1 millions de dollars, ou de 16 %, par rapport aux produits tirés des droits d'inscription retraités de 19,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2004.

Droits d'inscription de maintien

Au troisième trimestre de 2005, les droits d'inscription de maintien se sont établis à 12,2 millions de dollars, en hausse de 1,1 million de dollars, ou de 10 %, par rapport à 11,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2004. L'augmentation des produits tirés des droits d'inscription de maintien au troisième trimestre de 2005 comparativement à la période correspondante de 2004 illustre l'accroissement global de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2004 par rapport au 31 décembre 2003. Les droits d'inscription de maintien sont facturés durant le premier trimestre de l'exercice et sont comptabilisés à titre de produits constatés d'avance et amortis sur l'exercice selon la méthode de l'amortissement linéaire. La convention comptable concernant la constatation des produits tirés des droits d'inscription de maintien est demeurée inchangée.

Droits d'inscription initiale et droits d'inscription additionnelle

On trouvera ci dessous une présentation sommaire des produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle au troisième trimestre de 2005 par rapport aux produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle retraités du troisième trimestre de 2004, présentés dans les deux cas conformément au CPN 141 (« Droits d'inscription initiale déclarés » et « Droits d'inscription additionnelle déclarés ») et calculés sans tenir compte du CPN 141 (« Droits d'inscription initiale reçus » ** et « Droits d'inscription additionnelle reçus » **). Cette dernière mesure est conforme à notre méthode de présentation des produits tirés des activités de financement initiales et additionnelles utilisée dans les états financiers publiés antérieurement. Le Groupe TSX estime que les droits d'inscription initiale reçus et les droits d'inscription additionnelle reçus constituent des mesures importantes de la performance qui illustrent les inscriptions initiales et additionnelles réellement effectuées au cours du trimestre.

(En millions de dollars – Non vérifié)

	Trimestre terminé le 30 septembre 2005				Trimestre terminé le 30 septembre 2004			
	Droits d'inscription initiale et additionnelle déclarés		Droits d'inscription initiale et additionnelle reçus (hors PCGR)**		Droits d'inscription initiale et additionnelle déclarés (retraités)		Droits d'inscription initiale et additionnelle reçus (hors PCGR)**	
Inscription initiale	3,7	\$	7,8	\$	2,6	\$	4,7	\$
Inscription additionnelle	6,4	\$	16,3	\$	5,5	\$	11,7	\$

Droits d'inscription initiale déclarés

Les droits d'inscription initiale déclarés se sont établis à 3,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 1,1 million de dollars, ou de 42 %, par rapport au montant retraité de 2,6 millions de dollars de droits d'inscription initiale déclaré au troisième trimestre de 2004. La variation illustre l'accroissement de l'activité boursière et la majoration des droits au cours de la période allant du 1^{er} octobre 1995 au 30 septembre 2005, comparativement à la période allant du 1^{er} octobre 1994 au 30 septembre 2004.

Droits d'inscription additionnelle déclarés

Les droits d'inscription additionnelle déclarés se sont chiffrés à 6,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 0,9 million de dollars, ou de 16 %, par rapport au montant retraité de 5,5 millions de dollars de droits d'inscription additionnelle déclaré au troisième trimestre de 2004. La variation illustre l'accroissement de l'activité boursière et la majoration des droits au cours de la période allant du 1^{er} octobre 1995 au 30 septembre 2005, comparativement à la période allant du 1^{er} octobre 1994 au 30 septembre 2004.

* Les produits, le bénéfice net et le bénéfice par action ordinaire (de base et dilué) ne tenant pas compte de la mise en application du CPN 141 sont des mesures financières hors PCGR. Voir le commentaire à ce sujet sous la rubrique « Mesures financières hors PCGR ».

** Voir le commentaire à ce sujet sous la rubrique « Mesures financières hors PCGR ».

Droits d'inscription initiale reçus**

Les droits d'inscription initiale reçus se sont établis à 7,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 3,1 millions de dollars, ou de 66 %, par rapport au montant de 4,7 millions de dollars de droits d'inscription initiale reçu au troisième trimestre de 2004. Les premiers appels publics à l'épargne réalisés à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX au troisième trimestre de 2005 ont permis de mobiliser 4,9 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 206 % par rapport à 1,6 milliard de dollars à la période correspondante de 2004. Il y a eu 56 nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto et 39 nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de croissance TSX au troisième trimestre de 2005, comparativement à 36 nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto et à 35 à la Bourse de croissance TSX au troisième trimestre de 2004.

Droits d'inscription additionnelle reçus**

Les droits d'inscription additionnelle reçus se sont chiffrés à 16,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 4,6 millions de dollars, ou de 39 %, comparativement au montant de 11,7 millions de dollars de droits d'inscription additionnelle reçu au troisième trimestre de 2004. Au troisième trimestre de 2005, les émissions supplémentaires à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX ont permis de mobiliser 7,9 milliards de dollars, soit 25 % de moins que les 10,5 milliards de dollars mobilisés au cours de la période correspondante de 2004. Abstraction faite d'un placement de 3,2 milliards de dollars réalisé au troisième trimestre de 2004, qui n'a pas généré de droits d'inscription au cours de ce trimestre étant donné que les actions connexes avaient été réservées antérieurement, les émissions supplémentaires ont progressé de 8 % au troisième trimestre de 2005 par rapport au troisième trimestre de 2004.

Produits tirés des droits de négociation et des droits connexes

Les produits tirés des droits de négociation et des droits connexes, qui se sont chiffrés à 33,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, ont augmenté de 11,0 millions de dollars, ou de 49 %, par rapport à 22,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2004, portés par l'accroissement des activités de négociation sur les bourses de valeurs et de l'énergie. Au troisième trimestre de 2005, sur nos bourses de valeurs, les produits tirés des droits de négociation et des droits connexes se sont établis à 29,2 millions de dollars, en hausse de 10,0 millions de dollars, ou de 52 %, par rapport à la période correspondante de 2004. La valeur totale des titres négociés à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX au troisième trimestre de 2005 s'est établie à 282,0 milliards de dollars, soit une hausse de 62 % en regard des 174,2 milliards de dollars du troisième trimestre de 2004. Le nombre de transactions à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX s'est accru de 66 %, passant de 9,1 millions au troisième trimestre de 2004 à 15,1 millions au troisième trimestre de 2005.

Les modifications des droits de négociation de la Bourse de Toronto, qui ont été annoncées le 26 juillet 2005 et qui entrent en vigueur à compter du 1^{er} octobre 2005 et du 1^{er} janvier 2006, n'ont pas eu d'incidence sur les résultats du troisième trimestre de 2005.

Au troisième trimestre de 2005, des produits de 4,4 millions de dollars provenant de la NGX ont également été inclus dans les produits tirés des droits de négociation et des droits connexes, comparativement à 3,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2004, ce qui représente une augmentation de 1,0 million de dollars. Au troisième trimestre de 2005, des contrats portant sur 2,2 millions de térajoules de gaz naturel et d'électricité ont été négociés à la NGX, soit une augmentation de 16 % comparativement aux contrats portant sur 1,9 million de térajoules négociés au troisième trimestre de 2004.

Produits tirés des services de données sur le marché

Les produits tirés des services de données sur le marché, qui ont atteint 17,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, ont augmenté de 1,9 million de dollars, ou de 12 %, par rapport à 15,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2004. Cette augmentation correspond à une hausse du nombre d'abonnés professionnels et autres aux services en temps réel et au lancement de nouveaux services de données sur le marché en 2005. Le nombre d'abonnés professionnels et autres aux services en temps réel s'établissait à 114 545 à la fin du troisième trimestre de 2005, en hausse d'environ 10 % par rapport à 104 450 abonnés à la fin du troisième trimestre de 2004. Au troisième trimestre de 2004, des produits d'environ 1,5 million de dollars ont été recouvrés auprès d'abonnés dont l'utilisation des services de cotation en temps réel n'avait été que partiellement déclarée.

La croissance des produits tirés des services de données sur le marché a été contrebalancée quelque peu par l'impact de l'adoption, par certains utilisateurs, d'un modèle de facturation des services de cotation suivant lequel le tarif à l'utilisation est plafonné. En outre, la remontée du dollar canadien par rapport au dollar américain depuis le troisième trimestre de 2004 a entraîné une diminution des produits tirés des services de données sur le marché au troisième trimestre de 2005, qui a été partiellement contrebalancée par les hausses de tarifs entrées en vigueur le 1^{er} septembre 2004 et le 1^{er} mai 2005.

**** Voir le commentaire à ce sujet sous la rubrique « Mesures financières hors PCGR ».**

Produits tirés des services aux entreprises

Les produits tirés des services aux entreprises, qui se sont établis à 1,9 million de dollars au troisième trimestre de 2005, ont diminué de 0,2 million de dollars, ou de 10 %, comparativement aux 2,1 millions de dollars du troisième trimestre de 2004. Cette baisse est principalement liée à la modification de la structure des frais exigés pour la prestation de services technologiques aux Services de réglementation du marché inc. (« SRM ») et reflète des économies découlant de la mise en place d'une solution technologique à moindre prix. SRM, qui appartient à hauteur de 50 % à TSX Inc., a versé une somme de 1,7 million de dollars au troisième trimestre de 2005 pour les services de technologie, comparativement à 1,8 million de dollars au troisième trimestre de 2004.

CHARGES

Les charges, qui ont atteint 33,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, sont en baisse de 15 % par rapport aux 39,0 millions de dollars du troisième trimestre de 2004. Cette baisse est en grande partie attribuable au recul des frais généraux et administratifs, partiellement contrebalancé par la hausse des salaires et des charges sociales.

Salaires et charges sociales

Les salaires et les charges sociales ont totalisé 18,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 1,0 million de dollars, ou de 6 %, par rapport à 17,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2004. Cette augmentation reflète les coûts plus élevés liés à la hausse annuelle des salaires, la hausse des coûts de transition organisationnelle et l'imputation d'une charge plus importante au titre de la rémunération liée au rendement, contrebalancés en partie par la baisse des coûts en raison d'une diminution des effectifs. Au 30 septembre 2005, le Groupe TSX comptait 510 employés, comparativement à 548 au 30 septembre 2004. La réduction du nombre d'employés est le fait d'une restructuration organisationnelle visant à améliorer les efficacités opérationnelles.

Systèmes d'information et de négociation

La charge de 4,0 millions de dollars au titre des systèmes d'information et de négociation au troisième trimestre de 2005 est de 0,2 million de dollars, ou de 5 %, supérieure à celle de 3,8 millions de dollars comptabilisée au troisième trimestre de 2004. Cette hausse vient principalement de l'augmentation des coûts liés à la location de matériel, qui se rapporte en partie à l'accroissement de la capacité des systèmes de négociation.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs, qui se sont chiffrés à 7,6 millions de dollars, ont diminué de 7,0 millions de dollars, ou de 48 %, par rapport à 14,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2004. Au troisième trimestre de 2004, le Groupe TSX a versé 3,6 millions de dollars à un fournisseur à titre de règlement d'une procédure d'arbitrage. En outre, les dépenses liées à la commercialisation des produits et des marques ont reculé au troisième trimestre de 2005 par rapport à la période correspondante de 2004. Le Groupe TSX a versé 0,8 million de dollars à SRM pour les services de réglementation fournis au troisième trimestre de 2005, comparativement à 0,7 million de dollars au troisième trimestre de 2004.

Amortissement

L'amortissement s'est établi à 3,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en baisse de 0,1 million de dollars, ou de 3 %, par rapport à 3,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2004.

Perte découlant de la participation dans une société affiliée

La perte découlant de la participation dans une société affiliée, qui s'établit à 0,3 million de dollars, est imputable à la part du Groupe TSX dans la perte de CanDeal.ca Inc. (« CanDeal ») au troisième trimestre de 2005, qui est fonction de la participation d'environ 45 % du Groupe TSX dans CanDeal. La perte est demeurée inchangée par rapport au troisième trimestre de 2004. La perte de CanDeal inclut la radiation de logiciels liée à l'adoption de la plate forme technologique TradeWeb® de Thomson.

Revenu de placement

Le revenu de placement s'est établi à 1,8 million de dollars au troisième trimestre de 2005, en hausse de 0,2 million de dollars, ou de 13 %, par rapport à 1,6 million de dollars au troisième trimestre de 2004. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation de l'encaisse et des titres négociables disponibles aux fins d'investissement au troisième trimestre de 2005 par rapport au troisième trimestre de 2004, contrebalancée en partie par une baisse de la valeur des placements obligataires et hypothécaires à court terme.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices ont atteint 15,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, en regard du montant retraité de 6,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2004. Le taux d'imposition effectif, qui s'établissait à environ 28 % après retraitement au troisième trimestre de 2004, a augmenté pour s'établir à environ 34 % au troisième trimestre de 2005. Les produits des périodes antérieures à la démutualisation, le 3 avril 2000, n'étaient pas assujettis à l'impôt. Le taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de 2004 a été inférieur à celui du troisième trimestre de 2005, ce qui témoigne de la diminution des droits d'inscription initiale et additionnelle provenant des périodes antérieures à la démutualisation.

COMPARAISON DES RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005 ET DES RÉSULTATS RETRAITÉS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2004

Le bénéfice net s'est établi à 75,5 millions de dollars, ou 1,11 \$ par action ordinaire (bénéfice dilué de 1,10 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à un bénéfice net retraité de 49,9 millions de dollars, ou 0,74 \$ par action ordinaire (bénéfice dilué de 0,73 \$) pour la période correspondante de 2004, ce qui représente une augmentation de 51 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des produits et à la baisse des frais généraux et administratifs.

Si la mise en application du CPN 141 n'était pas prise en compte, le bénéfice net s'établirait à 100,4 millions de dollars, ou 1,48 \$ par action ordinaire (bénéfice dilué de 1,46 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à un bénéfice net de 70,7 millions de dollars, ou 1,05 \$ par action ordinaire (bénéfice dilué de 1,03 \$) pour la période correspondante de 2004, ce qui représente une augmentation de 42 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des produits et à la baisse des frais généraux et administratifs*.

PRODUITS

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les produits se sont chiffrés à 213,7 millions de dollars, en hausse de 34,1 millions de dollars, ou de 19 %, par rapport au montant retraité de 179,6 millions de dollars pour la période correspondante de 2004, ce qui s'explique par une amélioration des produits tirés des trois principales sources de revenu, soit les droits d'inscription, les droits de négociation et les services de données sur le marché.

Si la mise en application du CPN 141 n'était pas prise en compte, les produits se chiffraient à 256,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, en hausse de 39,8 millions de dollars, ou de 18 %, par rapport à 216,6 millions de dollars pour la période correspondante de 2004, ce qui s'explique par une amélioration des produits tirés des trois principales sources de revenu, soit les droits d'inscription, les droits de négociation et les services de données sur le marché*.

Produits tirés des droits d'inscription

Les produits tirés des droits d'inscription, qui ont atteint 64,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, se sont accrus de 9,2 millions de dollars, ou de 17 %, par rapport au montant retraité de 55,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004.

Droits d'inscription de maintien

Pour les neuf premiers mois de 2005, les droits d'inscription de maintien se sont établis à 35,9 millions de dollars, en hausse de 3,7 millions de dollars, ou de 11 %, par rapport à 32,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2004. L'augmentation des produits tirés des droits d'inscription de maintien au cours des neuf premiers mois de 2005 comparativement à la période correspondante de 2004 illustre l'accroissement global de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2004 par rapport au 31 décembre 2003. Les droits d'inscription de maintien sont facturés durant le premier trimestre de l'exercice et sont comptabilisés à titre de produits constatés d'avance et amortis sur l'exercice selon la méthode de l'amortissement linéaire. La convention comptable concernant la constatation des produits tirés des droits d'inscription de maintien est demeurée inchangée.

Droits d'inscription initiale et droits d'inscription additionnelle

On trouvera ci dessous une présentation sommaire des produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport aux produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle retraités des neuf mois terminés le 30 septembre 2004, présentés dans les deux cas conformément au CPN 141 (« Droits d'inscription initiale déclarés » et «

* Les produits, le bénéfice net et le bénéfice par action ordinaire (de base et dilué) ne tenant pas compte de la mise en application du CPN 141 sont des mesures financières hors PCGR. Voir le commentaire à ce sujet sous la rubrique « Mesures financières hors PCGR ».

Droits d'inscription additionnelle déclarés ») et calculés sans tenir compte du CPN 141 (« Droits d'inscription initiale reçus »** et « Droits d'inscription additionnelle reçus »**). Cette dernière mesure est conforme à notre méthode de présentation des produits tirés des activités de financement initiales et additionnelles utilisée dans les états financiers publiés antérieurement.

(En millions de dollars – Non vérifié)

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2005			Neuf mois terminés le 30 septembre 2004		
	Droits d'inscription initiale et additionnelle déclarés		Droits d'inscription initiale et additionnelle reçus (hors PCGR)**	Droits d'inscription initiale et additionnelle déclarés (retraités)		Droits d'inscription initiale et additionnelle reçus (hors PCGR)**
Inscription initiale	9,1	\$	21,4	\$	6,8	\$
Inscription additionnelle	19,6	\$	50,0	\$	16,4	\$

Droits d'inscription initiale déclarés

Les droits d'inscription initiale déclarés se sont établis à 9,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, en hausse de 2,3 millions de dollars, ou de 34 %, par rapport au montant retraité de 6,8 millions de dollars de droits d'inscription initiale déclaré pour la période correspondante de 2004. La variation illustre l'accroissement de l'activité boursière et la majoration des droits au cours de la période allant du 1^{er} octobre 1995 au 30 septembre 2005, comparativement à la période allant du 1^{er} octobre 1994 au 30 septembre 2004.

Droits d'inscription additionnelle déclarés

Les droits d'inscription additionnelle déclarés se sont chiffrés à 19,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, en hausse de 3,2 millions de dollars, ou de 20 %, par rapport au montant retraité de 16,4 millions de dollars de droits d'inscription additionnelle déclaré pour la période correspondante de 2004. La variation illustre l'accroissement de l'activité boursière et la majoration des droits au cours de la période allant du 1^{er} octobre 1995 au 30 septembre 2005, comparativement à la période allant du 1^{er} octobre 1994 au 30 septembre 2004.

Droits d'inscription initiale reçus**

Les droits d'inscription initiale reçus, qui ont atteint 21,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, se sont accrus de 5,1 millions de dollars, ou de 31 %, par rapport aux 16,3 millions de dollars de droits d'inscription initiale reçus au cours de la période correspondante de 2004. Les premiers appels publics à l'épargne réalisés à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX ont permis de mobiliser 13,0 milliards de dollars pendant les neuf premiers mois de 2005, une hausse de 40 % par rapport aux 9,3 milliards de dollars mobilisés pendant la période correspondante de 2004. Il y a eu 168 nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto et 113 nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de croissance TSX au cours des neuf premiers mois de 2005, comparativement à 134 nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto et à 103 nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de croissance TSX au cours des neuf premiers mois de 2004.

Droits d'inscription additionnelle reçus**

Les droits d'inscription additionnelle reçus, qui se sont établis à 50,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, se sont accrus de 6,3 millions de dollars, ou de 14 %, par rapport à 43,7 millions de dollars de droits d'inscription additionnelle reçus au cours de la période correspondante de 2004. Les émissions supplémentaires ont permis de mobiliser 26,5 milliards de dollars à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX au cours des neuf premiers mois de 2005, soit 5 % de plus que les 25,3 milliards de dollars mobilisés au cours de la période correspondante de 2004. Abstraction faite d'un placement évalué à 3,2 milliards de dollars réalisé au troisième trimestre de 2004, qui n'a pas généré de droits d'inscription pendant cette période étant donné que les actions connexes avaient été réservées antérieurement, au cours des neuf premiers mois de 2005, les émissions supplémentaires ont progressé de 20 % par rapport à la période correspondante de 2004.

Produits tirés des droits de négociation et des droits connexes

Les produits tirés des droits de négociation et des droits connexes, qui se sont chiffrés à 92,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, ont augmenté de 20,3 millions de dollars, ou de 28 %, par rapport à 72,2 millions de dollars au cours de

** Voir le commentaire à ce sujet sous la rubrique « Mesures financières hors PCGR ».

la période correspondante de 2004. Au cours des neuf premiers mois de 2005, sur nos bourses de valeurs, les produits tirés des droits de négociation et des droits connexes se sont chiffrés à 80,3 millions de dollars, en hausse de 15,2 millions de dollars, ou de 23 %, par rapport à la période correspondante de 2004. La valeur totale des titres négociés à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX au cours des neuf premiers mois de 2005 s'est établie à 789,8 milliards de dollars, soit une hausse de 27 % par rapport à 622,9 milliards de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. Le nombre de transactions à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX s'est accru de 30 %, passant de 31,6 millions pour les neuf premiers mois de 2004 à 41,1 millions pour les neuf premiers mois de 2005.

Au cours des neuf premiers mois de 2005, des produits de 12,2 millions de dollars provenant de la NGX ont été inclus dans les produits tirés des droits de négociation et des droits connexes, comparativement à 7,1 millions de dollars pour les sept mois suivant l'acquisition de la NGX le 1^{er} mars 2004, ce qui représente une hausse de 5,1 millions de dollars. Au cours des neuf premiers mois de 2005, des contrats portant sur 6,6 millions de térajoules de gaz naturel et d'électricité ont été négociés à la NGX, comparativement aux contrats portant sur 4,3 millions de térajoules négociés pendant les sept mois suivant l'acquisition de la NGX le 1^{er} mars 2004.

Produits tirés des services de données sur le marché

Les produits tirés des services de données sur le marché, qui ont atteint 49,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, ont augmenté de 5,2 millions de dollars, ou de 12 %, par rapport à 44,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. Cette augmentation correspond à une hausse du nombre d'abonnés professionnels et autres aux services en temps réel ainsi qu'au lancement de nouveaux services de données sur le marché en 2005. Le nombre d'abonnés professionnels et autres aux services en temps réel s'établissait à 114 545 à la fin du troisième trimestre de 2005, en hausse d'environ 10 % par rapport à 104 450 abonnés à la fin du troisième trimestre de 2004. Cette augmentation reflète en partie la hausse des ventes aux clients américains. Au troisième trimestre de 2004, des produits d'environ 1,5 million de dollars ont été recouvrés auprès d'abonnés dont l'utilisation des services de cotation en temps réel n'avait été que partiellement déclarée.

La croissance des produits tirés des services de données sur le marché a été contrebalancée quelque peu par l'impact de l'adoption, par certains utilisateurs, d'un modèle de facturation des services de cotation suivant lequel le tarif à l'utilisation est plafonné. En outre, les produits tirés des services de données sur le marché ont reculé au cours des neuf premiers mois de 2005 en raison de l'incidence négative de la remontée du dollar canadien par rapport au dollar américain depuis le troisième trimestre de 2004, qui a été contrebalancée quelque peu par des hausses de tarif qui sont entrées en vigueur le 1^{er} septembre 2004 et le 1^{er} mai 2005.

Produits tirés des services aux entreprises

Les produits tirés des services aux entreprises, qui se sont établis à 6,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, ont diminué de 0,4 million de dollars, ou de 6 %, comparativement à 6,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. Cette baisse est principalement liée à la modification de la structure des frais exigés pour la prestation de services technologiques à SRM, ainsi qu'il a déjà été mentionné. SRM a versé une somme de 5,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005 pour les services de technologie, comparativement à 5,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004.

CHARGES

Les charges, qui ont atteint 104,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, sont en baisse de 3 % par rapport à 108,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. Cette diminution est largement attribuable à la baisse des frais généraux et administratifs, qui a été contrebalancée quelque peu par la croissance des salaires et des charges sociales.

Salaires et charges sociales

Les salaires et les charges sociales ont totalisé 57,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, en hausse de 3,0 millions de dollars, ou de 6 %, par rapport à 54,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. Cette augmentation reflète les coûts plus élevés liés à la hausse annuelle des salaires, la hausse des coûts de transition organisationnelle, ainsi que l'imputation d'une charge plus importante au titre de la rémunération liée au rendement. En outre, cette augmentation est imputable à la prise en compte des coûts liés aux employés de la NGX pour neuf mois, alors qu'ils n'ont été pris en compte que pour sept mois en 2004 après l'acquisition de la NGX le 1^{er} mars 2004. L'augmentation a été contrebalancée quelque peu par la baisse des coûts en raison d'une diminution des effectifs, ainsi qu'il a déjà été indiqué.

Coûts reliés aux systèmes d'information et de négociation

La charge de 12,4 millions de dollars au titre des systèmes d'information et de négociation au cours des neuf premiers mois de 2005 est de 1,1 million de dollars, ou de 10 %, supérieure à celle de 11,3 millions de dollars comptabilisée pour les neuf premiers mois de 2004. Cette hausse vient principalement de l'augmentation des coûts liés à la location de matériel, qui se rapporte en partie à l'accroissement de la capacité des systèmes de négociation.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs, qui se sont chiffrés à 25,0 millions de dollars, ont diminué de 8,3 millions de dollars, ou de 25 %, par rapport à 33,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. Ainsi qu'il a déjà été mentionné, au cours du troisième trimestre de 2004, le Groupe TSX a versé 3,6 millions de dollars à un fournisseur à titre de règlement d'une procédure d'arbitrage. Cette baisse est également attribuable à une diminution des dépenses de commercialisation, contrebalancée quelque peu par la prise en compte des charges de la NGX pour neuf mois en 2005, alors que celles de 2004 ne comptaient que pour sept mois. Le Groupe TSX a versé 2,5 millions de dollars à SRM pour les services de réglementation fournis au cours des neuf premiers mois de 2005, comparativement à 2,3 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2004.

Amortissement

L'amortissement, qui s'est établi à 9,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, a augmenté de 0,3 million de dollars, ou de 3 %, par rapport à 9,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004.

Perte découlant de la participation dans une société affiliée

La perte découlant de la participation dans une société affiliée, qui s'établit à 0,4 million de dollars, est imputable à la part du Groupe TSX dans la perte de CanDeal pour les neuf premiers mois de 2005, qui est fonction de la participation d'environ 45 % du Groupe TSX dans CanDeal. La diminution de 0,6 million de dollars par rapport à une perte de 1,0 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2004, résulte de l'augmentation des produits de CanDeal conjuguée à la baisse des frais d'exploitation de CanDeal, qui ont été contrebalancées quelque peu par la radiation de logiciels liée à l'adoption par CanDeal de la plate forme technologique TradeWeb® de Thomson.

Revenu de placement

Le revenu de placement de 5,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005 a marqué une hausse de 2,1 millions de dollars, ou de 60 %, par rapport à 3,5 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. La variation s'explique principalement par l'augmentation de l'encaisse et des titres négociables disponibles aux fins d'investissement au cours des neuf premiers mois de 2005 par rapport à la période correspondante de 2004.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices ont atteint 38,8 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2005, en regard du montant retraité de 24,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2004. Le taux d'imposition effectif, qui s'établissait à environ 32 % après retraitement pour les neuf premiers mois de 2004, est passé à environ 34 % pour les neuf premiers mois de 2005.

LIQUIDITÉS, RESSOURCES EN CAPITAL ET PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

ENCAISSE ET TITRES NÉGOCIABLES

L'encaisse et les titres négociables s'établissaient à 242,0 millions de dollars au 30 septembre 2005, en hausse de 70,4 millions de dollars par rapport à 171,6 millions de dollars au 31 décembre 2004. L'encaisse provenant des activités d'exploitation, qui s'est élevée à 114,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2005, a été partiellement contrebalancée par le versement de deux dividendes de 0,20 \$ par action ordinaire et par le versement d'un dividende de 0,25 \$ par action ordinaire, pour un total de 44,2 millions de dollars. La mise en application du CPN-141 n'a pas eu d'incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

ENTENTES DE GARANTIE ET FONDS DE SÉCURITÉ DE LA NGX

Dans le cadre de ses opérations de compensation, la NGX devient la contrepartie de chaque transaction, garantissant du même coup la réalisation de chaque contrat exécuté sur sa plate forme de négociation électronique. Afin d'assurer un filet de sécurité pour ses activités de compensation, la NGX a conclu une convention de crédit avec une banque canadienne. Le Groupe TSX, qui est le garant de la NGX aux termes de cette convention de crédit, et ce, jusqu'à concurrence de 30,0 millions de dollars (la « garantie du

Groupe TSX »), a donné 30,0 millions de dollars de titres négociables en garantie de ses obligations de garant. Par ailleurs, la NGX s'est engagée, aux termes de la convention, à maintenir une valeur corporelle nette minimale de 9,0 millions de dollars. Si la NGX subissait une perte liée à ses activités de compensation, elle pourrait perdre la totalité de sa valeur corporelle nette. Il se pourrait aussi que la banque réalise la garantie du Groupe TSX dans la mesure nécessaire pour couvrir la perte.

La NGX exige que chaque contrepartie (la « partie contractante ») fournisse une garantie, sous forme de sommes en espèces ou de lettres de crédit, en fonction des marges requises au titre de ses obligations contractuelles non réglées; cette garantie peut être réalisée en cas de défaut de la partie contractante. La NGX, à titre de fiduciaire, dépose les garanties en espèces (les « dépôts de garantie en espèces ») dans des comptes distincts identifiés individuellement auprès de la même banque canadienne. Le total des dépôts de garantie en espèces et des lettres de crédit fournis par toutes les parties contractantes est supérieur, à tout moment, au risque de crédit en cours, calculé par la NGX, de l'ensemble de ses obligations contractuelles non réglées.

ACTIF TOTAL

L'actif total s'établissait à 1 372,9 millions de dollars au 30 septembre 2005, en hausse de 336,6 millions de dollars par rapport au montant retraité de 1 036,3 millions de dollars à la fin de 2004. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des montants à recevoir aux termes de contrats d'énergie reliés aux activités de compensation de la NGX, qui se sont établis à 850,6 millions de dollars (608,4 millions de dollars au 31 décembre 2004), et à la hausse des titres négociables, des débiteurs et de la tranche à long terme de l'actif d'impôts futurs. En tant que contrepartie de compensation de chaque transaction, la NGX constate également un passif compensatoire sous forme de montants à payer aux termes de contrats d'énergie, qui s'établissait à 850,6 millions de dollars au 30 septembre 2005 (607,5 millions de dollars au 31 décembre 2004).

PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE AU TITRE DES DROITS D'INSCRIPTION INITIALE ET ADDITIONNELLE

Les produits constatés d'avance au titre des droits d'inscription initiale et additionnelle s'établissaient à 262,8 millions de dollars au 30 septembre 2005, ce qui représente une hausse de 42,6 millions de dollars par rapport aux 220,2 millions de dollars constatés au 31 décembre 2004. Avant l'adoption du CPN 141, aucun produit n'était constaté d'avance au titre des droits d'inscription initiale et des droits d'inscription additionnelle. Ces produits constatés d'avance représentent les droits d'inscription initiale et additionnelle non remboursables reçus d'émetteurs inscrits et sont constatés selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de prestation de service estimative de 10 ans.

La période de prestation de service estimative de 10 ans a été établie à la suite de l'examen des activités d'inscription antérieures. Le Groupe TSX a déterminé que les émetteurs demeuraient inscrits à la cote de la Bourse de Toronto pendant environ 10 ans en moyenne. En outre, les taux de roulement ont été calculés pour les émetteurs inscrits à la cote de la Bourse de Toronto et les émetteurs inscrits à la cote de la Bourse de croissance TSX et se sont établis entre 10 et 12 ans. L'examen des données historiques a permis au Groupe TSX de tenir compte de l'incidence des cycles économiques et des autres tendances des marchés financiers. La période de prestation de service choisie a une incidence sur le rythme auquel les produits constatés d'avance sont comptabilisés ainsi que sur l'actif d'impôts futurs relatif à ces droits.

CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'établissaient à 166,1 millions de dollars au 30 septembre 2005, en hausse de 36,6 millions de dollars par rapport au montant retraité de 129,5 millions de dollars à la fin de 2004. Cette augmentation est principalement attribuable à un bénéfice net de 75,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2005, contrebalancé par le versement de dividendes de 44,2 millions de dollars au total.

Au 30 septembre 2005, il y avait 68 070 252 actions ordinaires émises et en circulation, et 5 029 930 actions ordinaires étaient réservées pour émission dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions du Groupe TSX. Au cours des neuf premiers mois de 2005, des options visant l'achat de 289 670 actions ordinaires ont été exercées. Au 30 septembre 2005, 1 271 228 options étaient en circulation.

Au 7 novembre 2005, il y avait 68 070 252 actions ordinaires émises et en circulation et 1 271 228 options en circulation aux termes du régime d'options d'achat d'actions.

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont établis à 40,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, comparativement à 20,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2004, ce qui représente une augmentation de 20,0 millions de dollars. La mise en application du CPN 141 n'a eu aucune incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Le bénéfice net de 31,9 millions de dollars, compte non tenu de l'amortissement** (18,8 millions de dollars après retraitement au troisième trimestre de 2004), est à l'origine de la majeure partie des flux de trésorerie du troisième trimestre de 2005.

Au cours des neuf premiers mois de 2005, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont établis à 114,7 millions de dollars, comparativement à 97,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2004, ce qui représente une augmentation de 17,7 millions de dollars. Le bénéfice net de 85,1 millions de dollars, compte non tenu de l'amortissement** (59,1 millions de dollars après retraitement pour les neuf premiers mois de 2004), est à l'origine de la majeure partie des flux de trésorerie accrus des neuf premiers mois de 2005. L'augmentation des flux de trésorerie est également attribuable à la réception des droits d'inscription qui est incluse dans l'augmentation de 56,6 millions de dollars des produits constatés d'avance (comparativement à une augmentation de 49,6 millions de dollars des produits constatés d'avance après retraitement au cours des neuf premiers mois de 2004). Toutefois, l'augmentation de 16,0 millions de dollars de l'actif d'impôts futurs au cours des neuf premiers mois de 2005 a réduit les flux de trésorerie (comparativement à une hausse de l'actif d'impôts futurs de 15,8 millions de dollars après retraitement au cours des neuf premiers mois de 2004).

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se sont établis à 15,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2005, comparativement à 6,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2004, ce qui représente une augmentation de 8,9 millions de dollars. Au troisième trimestre de 2005, une somme de 14,5 millions de dollars a été investie dans des titres négociables, et les dépenses en immobilisations de 1,3 million de dollars étaient principalement liées à de nouveaux investissements en technologie visant le maintien à niveau des systèmes de qualité supérieure et à des améliorations locatives. Au troisième trimestre de 2004, une somme de 5,4 millions de dollars a été investie dans des titres négociables, et les dépenses en immobilisations de 1,5 million de dollars étaient liées principalement à des investissements en technologie et à des améliorations locatives.

Au cours des neuf premiers mois de 2005, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se sont établis à 68,3 millions de dollars, comparativement à 57,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2004, ce qui représente une augmentation de 10,5 millions de dollars. Au cours des neuf premiers mois de 2005, une somme de 65,1 millions de dollars a été investie dans des titres négociables, et les dépenses en immobilisations de 3,3 millions de dollars étaient principalement liées à des investissements en technologie et à des améliorations locatives. Au cours des neuf premiers mois de 2004, une somme de 27,2 millions de dollars a été affectée aux activités d'investissement liées à l'achat de la NGX, et 24,6 millions de dollars ont été investis dans des titres négociables. De plus, au cours des neuf premiers mois de 2004, des dépenses en immobilisations de 6,1 millions de dollars ont été engagées relativement à des investissements en technologie et à des améliorations locatives.

PERSPECTIVES

Le Groupe TSX demeure convaincu de pouvoir atteindre son objectif déjà exprimé de croissance à long terme du bénéfice annuel par action, qui est de l'ordre de 10 % à 12 %, même s'il s'attend à des fluctuations trimestrielles et annuelles des taux de croissance. Le Groupe TSX estime que son modèle d'entreprise a fait ses preuves en ce qui a trait à l'excellence des flux de trésorerie dégagés. Les stratégies en matière de développement des affaires et de création de valeur pour les actionnaires demeurent inchangées. Le Groupe TSX est déterminé à profiter des nombreuses possibilités d'accroître ses activités principales et d'accentuer sa prédominance sur le marché national grâce à la diversification et au développement de son entreprise à l'extérieur du Canada.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS, RISQUES ET INCERTITUDES

Le présent rapport de gestion, et plus particulièrement la rubrique intitulée « Perspectives », comprend des énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques, étant plutôt fondés sur certaines hypothèses et reflétant les attentes actuelles du Groupe TSX. Les activités du Groupe TSX et ces énoncés prospectifs sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes en conséquence desquels les résultats ou les événements réels pourraient différer considérablement des attentes actuelles. Ces facteurs de risque comprennent notamment : le fait que le niveau d'activité du marché est indépendant de la volonté du Groupe TSX; la structure de coûts en grande partie fixe du Groupe TSX; la concurrence de la part, notamment, d'autres marchés, y compris des systèmes de négociation parallèles; les nouvelles technologies; l'incidence négative de nouvelles activités commerciales; l'incapacité de mettre en œuvre la stratégie de l'entreprise; l'incapacité de mettre au point de nouveaux produits ou la non acceptation des nouveaux produits; la dépendance des activités de négociation et de la vente de données sur le marché à l'égard d'un petit nombre de clients; la dépendance à l'égard de l'économie canadienne; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la dépendance à l'égard de fournisseurs pour un certain nombre de services importants; les risques de litiges; l'évolution de la

** Voir le commentaire à ce sujet sous la rubrique « Mesures financières hors PCGR ».

réglementation et les risques associés aux activités de compensation de la NGX. Ces facteurs de risque et divers autres sont exposés dans les documents du Groupe TSX, y compris son rapport de gestion annuel et sa notice annuelle pour l'exercice 2004 et son rapport de gestion pour les premier et deuxième trimestres de 2005, qui ont été déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières du Canada. Les facteurs de risque exposés dans les documents susmentionnés sont expressément intégrés par renvoi dans les présentes. Le fait que l'un ou l'autre de ces risques et incertitudes se matérialise pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière ou les résultats d'exploitation du Groupe TSX. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les investisseurs ne doivent pas considérer indûment les énoncés prospectifs comme une prévision des résultats réels.

INFORMATION TRIMESTRIELLE

Le tableau suivant présente un résumé des résultats trimestriels non vérifiés. Pour les trimestres terminés avant le 30 septembre 2005, les produits, le bénéfice net et le bénéfice par action ordinaire (de base et dilué) ont été retraités en raison de la mise en application du CPN-141 :

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

	30 sept. 2005	30 juin 2005 (retraité)	31 mars 2005 (retraité)	31 déc. 2004 (retraité)	30 sept. 2004 (retraité)	30 juin 2004 (retraité)	31 mars 2004 (retraité)	31 déc. 2003 (retraité)
Produits	75 333 \$	68 621 \$	69 746 \$	63 786 \$	59 472 \$	59 342 \$	60 830 \$	53 518 \$
Bénéfice net	28 717	23 748	23 075	18 600	15 587	16 187	18 116	23 532
Bénéfice par action :								
De base	0,42	0,35	0,34	0,27	0,23	0,24	0,27	0,35
Dilué	0,42	0,35	0,34	0,27	0,23	0,24	0,26	0,35

Au quatrième trimestre de 2003, le gouvernement de l'Ontario a promulgué des dispositions législatives visant à augmenter le taux d'imposition provincial sur les bénéfices des sociétés, qui est ainsi passé de 12,5 % à 14,0 %, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2004. En raison de cette modification, après retraitement, la valeur de l'actif d'impôts futurs a augmenté et la charge d'impôts a diminué de 8,7 millions de dollars.

Les activités de négociation ont été vigoureuses au premier trimestre de 2004, ce qui s'est traduit par une amélioration des produits en comparaison du quatrième trimestre de 2003. Les produits et le bénéfice net du deuxième trimestre de 2004 ont été inférieurs à ceux du premier trimestre de 2004 en raison de la baisse des activités de négociation. Pour le troisième trimestre de 2004, le bénéfice net a diminué par rapport au premier et au deuxième trimestre de 2004 principalement en raison de la hausse des frais généraux et administratifs. Les activités de négociation se sont accrues en septembre 2004 et se sont maintenues jusqu'au quatrième trimestre, entraînant une hausse marquée des produits tirés des droits de négociation. Le bénéfice net du quatrième trimestre de 2004 a augmenté par rapport à celui des trois autres trimestres de 2004, principalement du fait de l'augmentation des produits. Les charges du quatrième trimestre de 2004 ont diminué sensiblement par rapport à celles du troisième trimestre de 2004 en raison de la baisse marquée des frais généraux et administratifs, qui a également contribué à la hausse du bénéfice net au quatrième trimestre de 2004 par rapport au troisième trimestre de 2004.

Les produits du premier trimestre de 2005 ont progressé en regard de ceux du quatrième trimestre de 2004 en raison de la hausse des produits tirés des droits de négociation et des services de données sur le marché ainsi que des produits retraités tirés des droits d'inscription. La hausse du bénéfice net du premier trimestre de 2005 par rapport au quatrième trimestre de 2004 repose principalement sur cette augmentation des produits. Les produits du deuxième trimestre de 2005 ont été légèrement inférieurs à ceux du premier trimestre de 2005, principalement en raison de la baisse des produits tirés des droits de négociation. Le bénéfice net a progressé au deuxième trimestre de 2005 par rapport au premier trimestre de 2005 surtout en raison de la baisse des salaires et des charges sociales. L'amélioration des produits au troisième trimestre de 2005 par rapport au deuxième trimestre de 2005 est surtout attribuable à l'augmentation des produits tirés des droits de négociation, des droits d'inscription et des services de données sur le marché. Le bénéfice net a progressé au troisième trimestre de 2005 par rapport au deuxième trimestre de 2005 surtout en raison de la hausse des produits, conjuguée à la baisse des frais généraux et administratifs.

MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR

Certaines mesures utilisées dans le présent rapport de gestion, notamment les droits d'inscription initiale reçus et les droits d'inscription additionnelle reçus, les produits, le bénéfice net et le bénéfice par action ordinaire (de base et dilué) ne tenant pas compte de la mise en application du CPN 141, n'ont pas de signification normalisée conformément aux PCGR du Canada. Ces mesures sont destinées à procurer une perspective différente de l'incidence des produits tirés des droits d'inscription initiale et additionnelle durant la période en cours sur les résultats financiers de l'entreprise. En outre, le bénéfice net compte non tenu de l'amortissement n'a pas de signification normalisée conformément aux PCGR du Canada. Il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Les états financiers intermédiaires du Groupe TSX ont été dressés conformément aux PCGR du Canada et sont libellés en dollars canadiens. Dès qu'ils auront été déposés auprès des Autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières, les états financiers consolidés non vérifiés du Groupe TSX Inc. pour le troisième trimestre de 2005 ainsi que le présent rapport de gestion pourront être consultés à www.sedar.com ou sur le site Web du Groupe TSX, à www.tsx.com. De plus amples renseignements concernant le Groupe TSX, y compris sa notice annuelle, peuvent être consultés à www.sedar.com.

Le 7 novembre 2005

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifié)

	2005	2004
30 septembre 2005 et le 31 décembre 2004 retraité (en milliers de dollars)		retraité
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	22 774 \$	17 424 \$
Titres négociables	219 263	154 126
Débiteurs	34 914	19 751
Montant à recevoir aux termes de contrats d'achat et de vente de produits énergétiques	850 583	608 383
Charges payées d'avance	2 336	2 592
Actif d'impôts futurs	5 751	5 694
	<u>1 135 621</u>	<u>807 970</u>
Locaux et matériel	27 702	31 484
Actif d'impôts futurs	127 802	111 873
Autres éléments d'actif	13 804	14 686
Participation dans une société affiliée	11 699	12 132
Actifs incorporels	31 327	33 208
Écarts d'acquisition	24 941	24 941
	<u>1 372 896 \$</u>	<u>1 036 294 \$</u>
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	26 588 \$	31 852 \$
Montant à payer aux termes de contrats d'achat et de vente de produits énergétiques	850 583	607 537
Produits reportés	16 747	2 828
Tranche à court terme de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	481	533
Impôts exigibles	16 792	19 587
	<u>911 191</u>	<u>662 337</u>
Passif à long terme		
Passif au titre des prestations constituées	7 857	7 220
Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	1 433	1 282
Autres éléments de passif	23 459	15 784
	<u>32 749</u>	<u>24 286</u>
Produits reportés découlant des droits initiaux d'inscription à la cote et des droits d'inscription supplémentaires (note 2)	262 820	220 155
Capitaux propres		
Capital-actions	380 506	375 765
Réserves au titre du régime d'options sur actions (note 4)	2 223	1 662
Déficit	(216 593)	(247 911)
	<u>166 136</u>	<u>129 516</u>
	<u>1 372 896 \$</u>	<u>1 036 294 \$</u>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004 retraité	2005	2004 retraité
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)				
Produits				
Droits d'inscription à la cote	22 258 \$	19 158 \$	64 597 \$	55 369 \$
Droits de négociation et droits connexes	33 571	22 566	92 477	72 165
Droits tirés des services de données sur les marchés	17 310	15 429	49 573	44 387
Services aux entreprises	1 949	2 092	5 954	6 353
Autres produits	245	226	1 099	1 369
	75 333	59 471	213 700	179 643
Charges				
Salaires et charges sociales	18 370	17 380	57 487	54 475
Systèmes d'information et de négociation	3 960	3 759	12 445	11 257
Frais généraux et administratifs	7 605	14 587	25 044	33 315
Amortissement	3 185	3 259	9 522	9 202
	33 120	38 985	104 498	108 249
Bénéfice d'exploitation	42 213	20 486	109 202	71 394
Perte découlant de la participation dans une société affiliée	(254)	(260)	(433)	(963)
Revenu de placement	1 821	1 557	5 587	3 477
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	43 780	21 783	114 356	73 908
Impôts sur les bénéfices	15 063	6 197	38 816	24 019
Bénéfice net	28 717 \$	15 586 \$	75 540 \$	49 889 \$
Bénéfice par action (note 5)				
De base	0,42 \$	0,23 \$	1,11 \$	0,74 \$
Dilué	0,42	0,23	1,10	0,73

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(non vérifié)

	2005	2004
Neuf mois terminés les 30 septembre 2005 et 2004 (en milliers de dollars)		(retraité)
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	375 765 \$	372 004 \$
Produit tiré de l'exercice d'options	3 805	2 433
Coût des options exercées	936	639
Solde à la fin de la période	380 506	375 076
Réserve aux fins du régime d'options sur actions		
Solde au début de la période	1 662	1 018
Coût des options exercées	(936)	(639)
Coût du régime d'options sur actions	1 497	1 256
Solde à la fin de la période	2 223	1 635
Déficit		
Solde au début de la période, montant présenté antérieurement	(96 620)	(155 735)
Effet rétroactif de la modification de convention comptable (note 1)	(151 291)	(121 384)
Solde au début de la période, retraité	(247 911)	(277 119)
Bénéfice net	75 540	49 889
Dividendes sur les actions ordinaires	(44 222)	(28 098)
Solde à la fin de la période	(216 593)	(255 328)
Capitaux propres à la fin de la période	166 136 \$	121 383 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)

(en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004 (retraité)	2005	2004 (retraité)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net	28 717 \$	15 586 \$	75 540 \$	49 889 \$
Éléments n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie				
Amortissement	3 185	3 259	9 522	9 202
Perte découlant de la participation dans une société affiliée	254	260	433	963
Coût du régime d'options sur actions	523	417	1 497	1 256
(Gain) perte sur la cession de matériel	–	(4)	7	227
Diminution (augmentation) de l'actif d'impôts futurs	(5 784)	(3 420)	(15 986)	(15 842)
	26 895	16 098	71 013	45 695
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) du montant à recevoir aux termes de contrats d'achat et de vente de produits énergétiques	(375 213)	146 736	(242 200)	6 931
Diminution (augmentation) des débiteurs et des charges payées d'avance	(5 559)	834	(14 907)	(2 186)
Diminution (augmentation) des autres éléments d'actif	479	431	882	(2 705)
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	2 758	3 543	(4 627)	(968)
(Diminution) augmentation des montants à payer aux termes de contrats d'achat et de vente de produits énergétiques	376 844	(146 805)	243 046	(8 210)
Augmentation (diminution) des autres éléments de passif à long terme	3 414	159	7 675	726
(Diminution) augmentation des produits reportés	1 703	(2 167)	56 584	49 626
Augmentation (diminution) des impôts à recouvrer/exigibles	9 145	1 706	(2 795)	8 120
	40 466	20 535	114 671	97 029
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Diminution de l'obligation découlant des contrats de location-acquisition	(195)	(73)	(575)	(216)
Options exercées	175	135	3 805	2 433
Dividendes sur les actions ordinaires	(17 014)	(11 174)	(44 222)	(28 098)
	(17 034)	(11 112)	(40 992)	(25 881)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisitions de locaux et de matériel	(1 268)	(1 495)	(3 292)	(6 054)
Produit de la cession de matériel	–	4	100	18
Acquisition de NGX Canada Inc., déduction faite de l'encaisse acquise	–	–	–	(27 183)
Augmentation des titres négociables	(14 506)	(5 360)	(65 137)	(24 566)
	(15 774)	(6 851)	(68 329)	(57 785)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	7 658	2 572	5 350	13 363
Encaisse au début de la période	15 116	19 021	17 424	8 230
Encaisse à la fin de la période	22 774 \$	21 593 \$	22 774 \$	21 593 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts versés	114 \$	122 \$	365 \$	368 \$
Intérêts reçus	1 786	1 373	5 645	3 546
Impôts sur les bénéfices payés	13 601	8 861	60 524	33 020

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Neuf mois terminés les 30 septembre 2005 et chiffres retraités de l'exercice 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifié)

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Groupe TSX Inc. (la « société ») ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR canadiens »).

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

Toutes les données relatives au bénéfice par action ordinaire, au bénéfice net, au bénéfice net par action ordinaire, aux dividendes par action ordinaire, aux actions ordinaires émises et en circulation, aux actions ordinaires détenues aux fins d'émission de même qu'aux options en cours ont été retraitées pour tenir compte de l'incidence du fractionnement d'actions à deux pour une, survenu le 17 mai 2005.

1. MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

La société a modifié rétroactivement sa convention comptable en ce qui a trait à la comptabilisation des droits initiaux d'inscription à la cote et des droits d'inscription supplémentaires de manière à se conformer à l'interprétation évolutive du Comité sur les problèmes nouveaux de l'Institut Canadien des Comptables Agréés dans son CPN-141 intitulé « Constatation des produits ». Auparavant, les droits initiaux d'inscription à la cote et les droits supplémentaires d'inscription non remboursables étaient constatés au moment où ils étaient perçus. La société constate maintenant ces frais selon une formule linéaire sur une période de service estimative de 10 ans.

Pour la Bourse de Toronto, les produits constatés au titre des droits initiaux et des droits supplémentaires d'inscription à la cote ont été recalculés pour les 10 ans précédant les périodes présentées dans les présents états financiers. Pour la Bourse de croissance TSX, qui a été acquise le 1er août 2001, les produits constatés au titre des droits initiaux et des droits supplémentaires d'inscription à la cote ont été recalculés à compter de la date de l'acquisition. L'effet de cette modification de convention comptable relative à la constatation des produits a donné lieu à une diminution des produits de 42 665 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 (36 910 \$ en 2004) et à une diminution des produits de 13 952 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 (8 313 \$ en 2004). La charge d'impôts a diminué de 17 804 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 (16 080 \$ en 2004) et de 5 876 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 (3 903 \$ en 2004). Le bénéfice net a fléchi de 24 861 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 (20 830 \$ en 2004) et de 8 076 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 (4 410 \$ en 2004). La modification de convention comptable a entraîné une baisse de 0,36 \$ du bénéfice de base par action pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 (0,32 \$ en 2004) et de 0,12 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 (0,07 \$ en 2004).

L'incidence sur le bilan au 30 septembre 2005 et au 31 décembre 2004 s'est traduite par une augmentation respective de 86 668 \$ et de 68 864 \$ de l'actif d'impôts futurs et une hausse respective des produits reportés au titre des droits initiaux et supplémentaires d'inscription à la cote de 262 820 \$ et de 220 155 \$, ainsi que par une réduction nette correspondante des bénéfices non répartis de 176 152 \$ et de 151 291 \$, respectivement.

2. PRODUITS REPORTÉS DÉCOULANT DES DROITS INITIAUX D'INSCRIPTION À LA COTE ET DES DROITS D'INSCRIPTION SUPPLÉMENTAIRE

Les produits reportés découlant des droits initiaux d'inscription à la cote et des droits d'inscription supplémentaires représentent les droits non remboursables perçus des émetteurs inscrits à la cote. Ces produits reportés seront constatés selon une formule linéaire sur une période de service estimative de dix ans.

3. INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la société sont divisées en deux secteurs d'exploitation. Dans le secteur Marchés financiers, la société détient et exploite les deux bourses nationales canadiennes, soit la Bourse de Toronto et la Bourse de croissance TSX. Les activités du secteur Marchés de l'énergie sont axées sur la négociation et la compensation de contrats de gaz naturel et d'électricité par l'entremise de Natural Gas Exchange Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Neuf mois terminés les 30 septembre 2005 et chiffres retraités de l'exercice 2004

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

	Trimestres terminés les 30 septembre 2005		Total
	Marchés financiers	Marchés de l'énergie	
Total des produits	70 815 \$	4 518 \$	75 333 \$
Bénéfice net	27 541	1 176	28 717
Écarts d'acquisition	5 963	18 978	24 941
Total de l'actif	501 446	871 450	1 372 896

	Trimestres terminés les 30 septembre 2004		Total
	Marchés financiers retraité	Marchés de l'énergie *	
Total des produits	55 983 \$	3 488 \$	59 471 \$
Bénéfice net	15 000	586	15 586
Écarts d'acquisition	5 963	18 978	24 941
Total de l'actif	382 068	411 863	793 931

	Neuf mois terminés les 30 septembre 2005		Total
	Marchés financiers	Marchés de l'énergie	
Total des produits	200 992 \$	12 708 \$	213 700 \$
Bénéfice net	72 500	3 040	75 540
Écarts d'acquisition	5 963	18 978	24 941
Total de l'actif	501 446	871 450	1 372 896

	Neuf mois terminés les 30 septembre 2004		Total
	Marchés financiers retraité	Marchés de l'énergie *	
Total des produits	172 091 \$	7 552 \$	179 643 \$
Bénéfice net	48 766	1 123	49 889
Écarts d'acquisition	5 963	18 978	24 941
Total de l'actif	382 068	411 863	793 931

* Résultats depuis la date d'acquisition, soit le 1^{er} mars 2004.

4. RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

La société a établi un régime d'options sur actions au cours de l'exercice où a eu lieu son premier appel public à l'épargne. Tous les dirigeants et tous les employés de haut niveau de la société et de ses sociétés affiliées sont admissibles à l'attribution d'options aux termes du régime. Le régime d'options sur actions, de même que toutes les autres conventions de rémunération à base d'actions de la société, ne peuvent faire en sorte que le nombre d'actions réservées à des fins d'émission lors de l'exercice des options sur actions détenues par une même personne dépasse 5 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation. Au total, 5 029 930 actions ordinaires de la société demeurent réservées pour émission lors de l'exercice d'options attribuées dans le cadre de ce régime, soit environ 7 % des actions ordinaires en circulation de la société.

En février 2005, 377 686 options ont été attribuées à des salariés admissibles. Le 5 mai 2005, 6 796 options supplémentaires ont été attribuées. Au cours des neuf premiers mois de 2005, 289 670 options ont été exercées, 155 484 options ont été frappées d'extinction, ce qui a porté à 1 271 228 le nombre restant d'options en cours aux termes du régime d'options sur actions. Le prix d'exercice des options attribuées en 2005 varie de 29,636 \$ à 31,113 \$.

La juste valeur de chaque attribution d'options est estimée à la date de l'attribution au moyen du modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes en utilisant les hypothèses suivantes pour 2005 : rendement de l'action de 2,5 %, volatilité prévue de 25 %, taux d'intérêt sans risque de 4 %; et durée prévue de sept ans.

Les options attribuées viendront à échéance en 2012, en 2013 et en 2014.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Neuf mois terminés les 30 septembre 2005 et chiffres retraités de l'exercice 2004

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

OPTIONS SUR ACTIONS

	Trimestre terminé le 30 septembre 2005			Trimestre terminé le 30 septembre 2004	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré		Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de la période	1 290 168	18,754 \$		1 604 300	14,009 \$
Attribuées	–	–		–	–
Éteintes	(3 890)	29,640		–	–
Exercées	(15 050)	11,630		(12 800)	10,529
En cours à la fin de la période	1 271 228	18,885 \$		1 591 500	14,072 \$

Au cours du troisième trimestre, la société a comptabilisé une charge de rémunération de 523 \$ (417 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2004) à l'égard de son régime d'options sur actions.

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2005			Neuf mois terminés le 30 septembre 2004	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré		Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de la période	1 331 900	13,937 \$		1 406 000	10,608 \$
Attribuées	384 482	29,646		450 800	22,570
Éteintes	(155 484)	16,140		(34 500)	10,529
Exercées	(289 670)	13,140		(230 800)	10,536
En cours à la fin de la période	1 271 228	18,212 \$		1 591 500	13,872 \$

Au 30 septembre 2005, 216 697 options, dont les droits étaient entièrement acquis, pouvaient être exercées à un prix d'exercice se situant entre 10,529 \$ et 26,447 \$.

Au cours des neuf premiers mois de 2005, la société a comptabilisé une charge de rémunération de 1 497 \$ (1 256 \$ pour la même période de l'exercice 2004) à l'égard de son régime d'options sur actions.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Neuf mois terminés les 30 septembre 2005 et chiffres retraités de l'exercice 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifié)

5. BÉNÉFICE PAR ACTION

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004 retraité	2005	2004 retraité
Bénéfice net	28 717 \$	15 586 \$	75 540 \$	49 889 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	68 063 230	67 723 330	67 998 208	67 664 850
Bénéfice de base par action	0,42 \$	0,23 \$	1,11 \$	0,74 \$
Nombre moyen pondéré et dilué d'actions ordinaires en circulation	68 717 674	68 364 318	68 604 790	68 391 438
Bénéfice dilué par action	0,42 \$	0,23 \$	1,10 \$	0,73 \$

6. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Le coût total des prestations de retraite pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 s'établit à 1 280 \$ (1 136 \$ en 2004) et pour l'exercice à ce jour, il est de 3 663 \$ (3 246 \$ en 2004).

7. PASSIF ÉVENTUEL

Dans le cours de ses activités, la société et ses filiales sont, à l'occasion, parties défenderesses dans le cadre de poursuites en dommages-intérêts et de dépenses subies ou engagées par les demandeurs. Au cours du premier trimestre de 2005, la Bourse de croissance TSX Inc. a été partie défenderesse dans le cadre d'une poursuite en dommages-intérêts non précisés. La société est d'avis que cette réclamation est sans fondement et elle entend se défendre énergiquement dans cette affaire. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée dans les comptes.

8. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin d'en permettre le rapprochement avec ceux de la période à l'étude.

PRINCIPALES INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Les tableaux suivants ont été ajoutés afin d'aider les lecteurs à comprendre l'incidence de l'adoption de l'abrégé des délibérations CPN-141 (« l'abrégé CPN-141 ») du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (le « Manuel de l'ICCA ») sur les états financiers inclus dans le présent rapport trimestriel.

PRINCIPALES INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LE BILAN

(non vérifié)

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars)

	30 septembre 2005		
	Situation financière compte non tenu de l'incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Situation financière déclarée
Actif			
Encaisse et titres négociables	242 037 \$	– \$	242 037 \$
Total de l'actif à court terme	1 135 621	–	1 135 621
Actif d'impôts futurs	41 134*	86 668	127 802
Total de l'actif	<u>1 286 228 *</u>	<u>86 668</u>	<u>1 372 896</u>
Passif et capitaux propres			
Total du passif à court terme	911 191 \$	– \$	911 191 \$
Total du passif à long terme	32 749	–	32 749
Produits reportés : droits initiaux d'inscription à la cote et droits supplémentaires	– *	262 820	262 820
Capitaux propres			
Bénéfices non répartis	(40 441)*	(176 152)	(216 593)
Total des capitaux propres	<u>342 288 *</u>	<u>(176 152)</u>	<u>166 136</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>1 286 228 * \$</u>	<u>86 668 \$</u>	<u>1 372 896 \$</u>

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

PRINCIPALES INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LE BILAN

(non vérifié)

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars)

31 décembre 2004

	Situation financière déjà déclarée	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Situation financière retraitée
Actif			
Encaisse et titres négociables	171 550 \$	– \$	171 550 \$
Total de l'actif à court terme	807 970	–	807 970
Actif d'impôts futurs	43 009 *	68 864	111 873
Total de l'actif	<u>967 430 *</u>	<u>68 864</u>	<u>1 036 294</u>
Passif et capitaux propres			
Total du passif à court terme	662 337 \$	– \$	662 337 \$
Total du passif à long terme	24 286	–	24 286
Produits reportés : droits initiaux d'inscription à la cote et droits supplémentaires	– *	220 155	220 155
Capitaux propres			
Bénéfices non répartis	(96 620)*	(151 291)	(247 911)
Total des capitaux propres	<u>280 807 *</u>	<u>(151 291)</u>	<u>129 516</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>967 430 * \$</u>	<u>68 864 \$</u>	<u>1 036 294 \$</u>

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

PRINCIPALES INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR L'ÉTAT DES RÉSULTATS

(non vérifié)

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Trimestre terminé le 30 septembre 2005			
	Résultats, compte non tenu de l'incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Résultats déclarés
Produits			
Droits d'inscription à la cote	36 210* \$	(13 952) \$	22 258 \$
Total des produits	89 285*	(13 952)	75 333
Charges			
Total des charges	33 120	—	33 120
Bénéfice d'exploitation	56 165*	(13 952)	42 213
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	57 732*	(13 952)	43 780
Impôts sur les bénéfices	20 939*	(5 876)	15 063
Bénéfice net	36 793* \$	(8 076) \$	28 717 \$
Bénéfice par action			
De base	0,54 * \$	(0,12) \$	0,42 \$
Dilué	0,54 *	(0,12)	0,42

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Trimestre terminé le 30 septembre 2004			
	Résultats déjà déclarés	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Résultats retraités
Produits			
Droits d'inscription à la cote	27 471* \$	(8 313) \$	19 158 \$
Total des produits	67 784*	(8 313)	59 471
Charges			
Total des charges	38 985	—	38 985
Bénéfice d'exploitation	28 799*	(8 313)	20 486
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	30 096*	(8 313)	21 783
Impôts sur les bénéfices	10 100*	(3 903)	6 197
Bénéfice net	19 996* \$	(4 410) \$	15 586 \$
Bénéfice par action			
De base	0,30 * \$	(0,07) \$	0,23 \$
Dilué	0,29 *	(0,06)	0,23

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

PRINCIPALES INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR L'ÉTAT DES RÉSULTATS

(non vérifié)

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Trimestre terminé le 30 septembre 2005			
	Résultats, compte non tenu de l'incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Résultats déclarés
Produits			
Droits d'inscription à la cote	107 262* \$	(42 665) \$	64 597 \$
Total des produits	256 365*	(42 665)	213 700
Charges			
Total des charges	104 498	—	104 498
Bénéfice d'exploitation	151 867*	(42 665)	109 202
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	157 021*	(42 665)	114 356
Impôts sur les bénéfices	56 620*	(17 804)	38 816
Bénéfice net	100 401* \$	(24 861) \$	75 540 \$
Bénéfice par action			
De base	1,48* \$	(0,37) \$	1,11 \$
Dilué	1,46*	(0,36)	1,10

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Trimestre terminé le 30 septembre 2004			
	Résultats déjà déclarés	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Résultats retraités
Produits			
Droits d'inscription à la cote	92 279* \$	(36 910) \$	55 369 \$
Total des produits	216 553*	(36 910)	179 643
Charges			
Total des charges	108 249	—	108 249
Bénéfice d'exploitation	108 304*	(36 910)	71 394
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	110 818*	(36 910)	73 908
Impôts sur les bénéfices	40 099*	(16 080)	24 019
Bénéfice net	70 719* \$	(20 830) \$	49 889 \$
Bénéfice par action			
De base	1,05* \$	(0,31) \$	0,74 \$
Dilué	1,03*	(0,30)	0,73

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

PRINCIPALES INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars)

Trimestre terminés le 30 septembre 2005			
	Flux de trésorerie, compte non tenu de l'incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Flux de trésorerie déclarés
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation			
Bénéfice net	36 793* \$	(8 076) \$	28 717 \$
(Augmentation) diminution de l'actif d'impôts futurs	92*	(5 876)	(5 784)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement			
Augmentation (diminution) des produits reportés	(12 249)*	13 952	1 703
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation	40 466	—	40 466
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités de financement	(17 034)	—	(17 034)
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'investissement	(15 774)	—	(15 774)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	7 658	—	7 658
Encaisse au début de la période	15 116 \$	— \$	15 116 \$
Encaisse à la fin de la période	<u>22 774 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>22 774 \$</u>

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars)

Trimestre terminés le 30 septembre 2004			
	Flux de trésorerie déjà déclarés	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Flux de trésorerie retraités
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation			
Bénéfice net	19 996* \$	(4 410) \$	15 586 \$
(Augmentation) diminution de l'actif d'impôts futurs	483*	(3 903)	(3 420)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement			
Augmentation (diminution) des produits reportés	(10 480)*	8 313	(2 167)
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation	20 535	—	20 535
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités de financement	(11 112)	—	(11 112)
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'investissement	(6 851)	—	(6 851)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	2 572	—	2 572
Encaisse au début de la période	19 021 \$	— \$	19 021 \$
Encaisse à la fin de la période	<u>21 593 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>21 593 \$</u>

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

PRINCIPALES INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars)

Neuf mois terminés le 30 septembre 2005			
	Flux de trésorerie, compte non tenu de l'incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Flux de trésorerie déclarés
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation			
Bénéfice net	100 401* \$	(24 861) \$	75 540 \$
(Augmentation) diminution de l'actif d'impôts futurs	1 818*	(17 804)	(15 986)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement			
Augmentation (diminution) des produits reportés	13 919*	42 665	56 584
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation	114 671	—	114 671
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités de financement	(40 992)	—	(40 992)
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'investissement	(68 329)	—	(68 329)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	5 350	—	5 350
Encaisse au début de la période	17 424 \$	— \$	17 424 \$
Encaisse à la fin de la période	<u>22 774 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>22 774 \$</u>

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141 (en milliers de dollars)

Neuf mois terminés le 30 septembre 2004			
	Flux de trésorerie déjà déclarés	Incidence de l'adoption de l'abrégé CPN-141	Flux de trésorerie retraités
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation			
Bénéfice net	70 719* \$	(20 830) \$	49 889 \$
(Augmentation) diminution de l'actif d'impôts futurs	238*	(16 080)	(15 842)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement			
Augmentation (diminution) des produits reportés	12 716*	36 910	49 626
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation	97 029	—	97 029
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités de financement	(25 881)	—	(25 881)
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'investissement	(57 785)	—	(57 785)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	13 363	—	13 363
Encaisse au début de la période	8 230 \$	— \$	8 230 \$
Encaisse à la fin de la période	<u>21 593 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>21 593 \$</u>

* Mesure hors PCGR n'ayant aucune signification normalisée prescrite par les PCGR du Canada.

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES PRODUITS REPORTÉS DÉCOULANT DES DROITS INITIAUX D'INSCRIPTION À LA COTE ET DES DROITS SUPPLÉMENTAIRES ¹

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

Amortissement futur des produits reportés

	T1	T2	T3	T4	Total de l'exercice
2005	0 \$	0 \$	0 \$	9 985 \$	9 985 \$
2006	9 862	9 717	9 593	9 436	38 608
2007	9 305	9 149	9 012	8 842	36 308
2008	8 721	8 573	8 436	8 345	34 075
2009	8 231	8 116	8 002	7 899	32 248
2010	7 771	7 622	7 491	7 347	30 231
2011	7 194	7 023	6 825	6 593	27 635
2012	6 354	5 975	5 678	5 404	23 411
2013	5 096	4 802	4 385	3 878	18 161
2014	3 357	2 788	2 378	1 784	10 307
2015	1 250	601	0	0	1 851
Total des produits reportés					262 820 \$

Note : Ce tableau ne comprend que les droits initiaux d'inscription à la cote et les droits supplémentaires facturés et perçus jusqu'au 30 septembre 2005.

¹ Se reporter à la section **énoncés prospectifs** paraissant au verso de la page couverture du présent rapport trimestriel.

ACTIVITÉ BOURSIÈRE*

(non vérifié)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Bourse de Toronto :				
Volume (en millions de titres)	16 051,8	12 599,8	46 813,3	45 824,1
Valeur (en milliards de dollars)	278,0	172,4	778,1	615,1
Transactions (en milliers)	14 227,0	8 577,4	38 570,3	29 476,5
Émetteurs inscrits	1 517	1 381	1 517	1 381
Nouveaux émetteurs inscrits :	56	36	168	134
Premiers appels publics à l'épargne	34	12	102	67
Émetteurs provenant de la Bourse de croissance TSX et du marché NEX	13	17	33	47
Nouvelles émissions de titres : (en millions de dollars)	11 490,2	11 398,1	35 495,3	31 526,2
Premiers appels publics à l'épargne (en millions de dollars)	4 801,7	1 610,8	12 796,0	9 189,3
Placements secondaires ¹ (en millions de dollars)	3 690,9	6 677,2	10 497,4	14 723,7
Financements supplémentaires (en millions de dollars)	2 997,6	3 110,1	12 201,9	7 613,2
Capitalisation boursière des émetteurs inscrits (en milliards de dollars)	1 844,0	1 456,6	1 844,0	1 456,6
Indice composé S&P/TSX ² à la fermeture	11 011,8	8 668,3	11 011,8	8 668,3
Bourse de croissance TSX : ³				
Volume (en millions de titres)	5 265,0	3 022,1	15 806,2	12 087,6
Valeur (en millions de dollars)	4 012,0	1 767,2	11 655,5	7 818,6
Transactions (en milliers)	843,6	493,7	2 567,9	2 091,6
Émetteurs inscrits	2 201	2 203	2 201	2 203
Nouveaux émetteurs inscrits	39	35	113	103
Nouvelles émissions de titres : (en millions de dollars)	1 253,6	742,0	3 934,8	3 073,0
Premiers appels publics à l'épargne (en millions de dollars)	52,4	38,0	172,4	138,3
Placements secondaires ¹ (en millions de dollars)	1 201,2	704,0	3 762,4	2 934,7
Capitalisation boursière des émetteurs inscrits (en milliards de dollars)	32,0	22,2	32,0	22,2
Indice composé S&P/TSX de croissance ² à la fermeture	2 159,1	1 629,4	2 159,1	1 629,4

Bourse de Toronto et Bourse de croissance TSX :

Abonnements professionnels et autres services de données

en temps réel sur les marchés	114 545	104 450	114 545	104 450
-------------------------------	---------	---------	---------	---------

¹ Les placements secondaires comprennent les émissions d'actions sur le capital autorisé et les reclassements au moyen de prospectus.

² S&P est une marque de commerce de The McGraw-Hill Companies, Inc. utilisée sous licence.

³ Les chiffres relatifs à la Bourse de croissance TSX ne comprennent pas les données sur les titres d'emprunt. Les statistiques relatives aux nouveaux émetteurs inscrits et à l'indice composé S&P/TSX de croissance à la fermeture ne comprennent pas les données des émetteurs du marché NEX. Toutes les autres statistiques de la Bourse de croissance TSX comprennent les données des émetteurs du marché NEX, établi le 18 août 2003 à l'intention des émetteurs qui ne satisfont plus aux normes d'inscription de la Bourse de croissance TSX (soit 218 émetteurs en date du 30 septembre 2005 et 266 émetteurs en date du 30 septembre 2004).

* Certains chiffres comparatifs ont été retraités.

SERVICE DES RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Pour communiquer avec le service des relations avec les investisseurs :

Tél. : (416) 947-4277 (Toronto)

1 888 873-8392 (Amérique du Nord)

Télec. : (416) 947-4444

Courriel : shareholder@tsx.com

BUREAU PRINCIPAL DU GROUPE TSX

The Exchange Tower

130 King Street West

Toronto (Ontario)

Canada M5X 1J2

This Quarterly Report is also available in English.