

GROUPE TMX LIMITÉE

Rapport de gestion du troisième trimestre de 2015

Le 5 novembre 2015

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX ») vise à vous permettre d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui l'ont touchée, de même que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital au 30 septembre 2015 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date, comparativement au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2014. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre de 2015 au 30 septembre 2015 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel 2014.

Nos états financiers et le présent rapport de gestion pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015 sont déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et peuvent être consultés sur le site www.sedar.com ou au www.tmx.com. Sauf indication contraire, les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur des états financiers qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation de l'information financière adoptée au cours de l'exercice à l'étude.

D'autres informations au sujet du Groupe TMX, y compris la notice annuelle, sont disponibles sur le site www.tmx.com ou au www.sedar.com. Ce rapport de gestion ne reprend pas les renseignements figurant dans notre site Web.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Au 30 septembre 2015, les indices boursiers nord-américains avaient reculé depuis la fin de 2014. Bien que les activités de financement au Canada aient été vigoureuses au cours des neuf premiers mois de 2015, elles ont été attribuables à un petit nombre d'importants financements à la Bourse de Toronto (la « TSX »). Les sociétés des secteurs des ressources naturelles et de l'énergie, particulièrement celles qui sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV »), continuent de subir l'incidence défavorable de la baisse des prix des marchandises, y compris le pétrole brut et les métaux.

Comme ce fut le cas sur l'ensemble des marchés nord-américains, la volatilité a été relativement faible au premier semestre de 2015, mais elle s'est accrue sensiblement au cours du troisième trimestre de 2015. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 15,1 pour le premier semestre de 2015, contre 14,2 pour le premier semestre de 2014. Toutefois, la moyenne du VIX a grimpé, pour s'établir à 19,3 au troisième trimestre de 2015, contre 13,1 au troisième trimestre de 2014. De plus, pour le troisième trimestre de 2015 et pour les neuf premiers mois de 2015, les volumes de négociation de titres de capitaux propres au Canada ont, dans l'ensemble, augmenté de 1 %¹ comparativement à ceux des mêmes périodes de l'exercice précédent en raison de la volatilité plus élevée, ce qui a été quelque peu neutralisé par la contraction des volumes de négociation relatifs aux sociétés du secteur des ressources. De plus, la Bourse de Montréal (« MX ») a établi un nouveau record au troisième trimestre de 2015 pour ce qui est des volumes trimestriels.

¹ Source : OCRCVM.

En janvier 2015², la Banque du Canada a réduit le taux de financement à un jour, le faisant passer de 1,00 % à 0,75 %. La Banque a déclaré que cette décision faisait suite à la récente chute marquée des prix du pétrole qui, selon elle, aura une incidence négative sur la croissance et l'inflation sous-jacente au Canada. L'annonce a donné lieu à une hausse de la volatilité plus tôt cette année et à une légère augmentation des volumes de produits de taux d'intérêt négociés.

En juillet 2015³, la Banque du Canada a abaissé de 0,25 % le taux cible du financement à un jour pour le ramener à 0,50 %. Dans son communiqué d'octobre 2015⁴, la Banque a noté que la croissance de l'économie mondiale a été un peu plus faible que prévu cette année, mais que la dynamique laissant présager un redressement en 2016 et 2017 reste largement la même. L'incertitude entourant la transition de la Chine vers une trajectoire de croissance plus lente a contribué à de nouvelles pressions à la baisse sur les prix du pétrole et d'autres produits de base qui sont importants pour les exportations canadiennes, ce qui continuera vraisemblablement d'influer sur nos activités, comme c'est le cas depuis le début de l'exercice.

Les volumes de négociation du gaz naturel ont chuté au cours des neuf premiers mois de 2015 comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que l'on ait assisté, au premier trimestre de 2015, à des périodes au cours desquelles les températures ont été beaucoup plus froides que la normale et à une volatilité des prix dans certaines régions de l'Amérique du Nord, ces facteurs n'ont pas été aussi répandus qu'au premier trimestre de 2014 et n'ont pas duré aussi longtemps. Les volumes de contrats d'électricité ont augmenté, plus particulièrement au cours des mois d'été, comparativement à la même période de l'exercice précédent, en raison des marchés dynamiques, reflet des arrêts imprévus dans des centrales et du temps chaud pour la saison dans l'ouest du Canada.

NOUVELLES AU SUJET DE L'EXAMEN STRATÉGIQUE⁵

Comme nous l'avons annoncé en février 2015, nous procédons à un examen exhaustif de notre portefeuille d'actifs ainsi qu'à un examen stratégique approfondi de l'entreprise dans le but d'élaborer notre stratégie pour l'avenir. Pour ce faire, nous avons notamment réalisé une analyse complète de nos marchés et de notre organisation afin de déterminer la meilleure façon d'assurer la transition entre un groupe de sociétés et une société davantage intégrée. À partir de cette analyse, nous élaborons une stratégie d'investissement.

Nous avons ciblé les principaux besoins de nos clients et des marchés dans lesquels ils exercent leurs activités. Nos clients et travailler à accroître la valeur des services que nous offrons sont nos priorités. Pour ce faire, nous devons déterminer les ressources qu'il nous faudra pour réussir la mise en œuvre de notre nouvelle stratégie et élaborer un modèle d'affectation des capitaux. Dans le cadre de ce processus, nous avons identifié les entreprises essentielles à la poursuite de notre stratégie et nous nous retirerons de certaines entreprises secondaires en procédant à leur dessaisissement ou en concluant des accords de partenariat, de coentreprise ou d'externalisation.

² Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 21 janvier 2015.

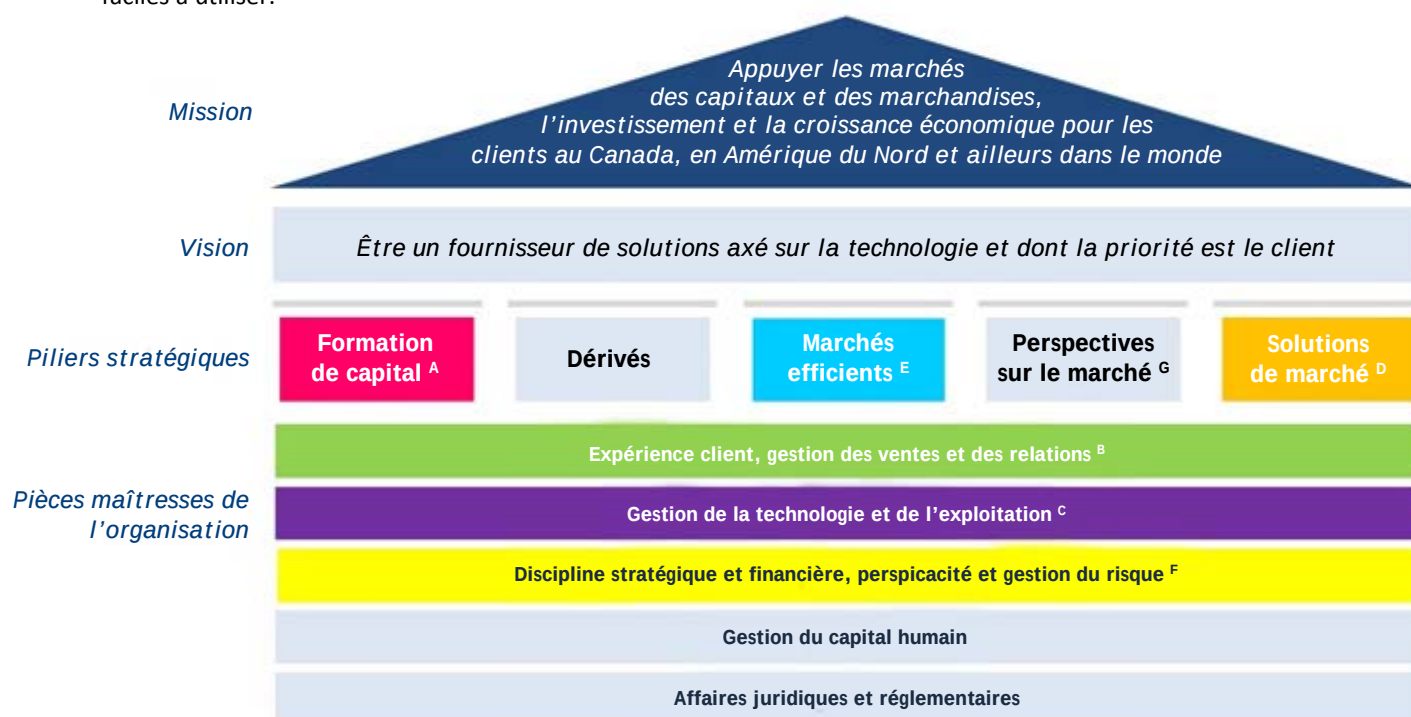
³ Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 15 juillet 2015.

⁴ Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 21 octobre 2015.

⁵ La rubrique *Nouvelles au sujet de l'examen stratégique* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

En juin 2015, nous avons annoncé un recentrage stratégique de l'organisation en fonction de piliers stratégiques afin d'atteindre notre nouvelle vision d'être un fournisseur de solutions axé sur la technologie et dont la priorité est le client. Le processus d'examen stratégique a mené notre entreprise à faire des choix importants qui renforceront notre capacité à faire croître nos produits, à réaliser d'importants gains d'efficacité sur le plan des coûts et de l'exploitation, à catalyser l'innovation au sein de l'ensemble des activités de l'entreprise et à exercer une concurrence plus efficace au Canada, en Amérique du Nord et ailleurs dans le monde. Nous avons défini les éléments nécessaires à la réussite de la stratégie et à l'atteinte d'une croissance rentable en identifiant les piliers stratégiques afin d'établir la priorité des investissements et de tirer parti des ressources existantes :

- **Formation de capital** : Dynamiser et élargir le « milieu du financement » que nous servons afin de faciliter davantage la mobilisation de capitaux pour les émetteurs de tout type à tous les stades de leur développement et de fournir un accès à d'autres sources de capitaux.
- **Dérivés** : Intensifier la création de nouveaux produits et exploiter la position unique que nous occupons sur le marché pour tirer profit de la demande croissante pour les produits dérivés au Canada et dans le monde.
- **Perspectives sur le marché** : Offrir des ensembles intégrés de données pour alimenter des outils d'analyse propriétaires et tiers à valeur supérieure afin d'aider les clients à prendre de meilleures décisions de négociation et de placement.
- **Solutions de marché** : Mettre à profit les capacités et les technologies existantes du Groupe TMX pour lancer de nouveaux modèles d'exploitation dans de nouveaux secteurs et pour de nouvelles catégories d'actifs.
- **Marchés efficaces** : Exploiter des plateformes de négociation et de compensation novatrices, efficaces, fiables, rapides et faciles à utiliser.



Le point sur les progrès réalisés par rapport au plan stratégique

A En juillet 2015, nous avons nommé Nicholas Thadaney au poste de président et chef de la direction, Marchés boursiers mondiaux, à compter du 1^{er} septembre 2015. M. Thadaney est responsable de toutes les activités liées à l'inscription et à la négociation des actions du Groupe TMX, y compris de l'élaboration et l'exécution de notre stratégie relative au pilier stratégique Formation de capital.

B Nous avons également annoncé notre intention de créer un nouveau poste de direction axé sur la stratégie commerciale et l'expérience client. Le titulaire de ce poste définira l'orientation du cadre organisationnel de contact avec le client de TMX et élaborera un système robuste permettant une gestion exemplaire des ventes et de la clientèle.

C Suivant le recentrage de l'organisation, nous avons également annoncé d'autres changements au sein de notre organisation. Depuis juin 2015, Jean Desgagné assume la responsabilité des fonctions chargées de la prestation au chapitre de l'exploitation, de la technologie, des services transactionnels et de l'approvisionnement en occupant le poste nouvellement créé de président et chef de la direction des Services intégrés globaux. À ce titre, son mandat consiste à étudier la société dans son ensemble et à en faire une organisation sachant optimiser les efficacités et la productivité tout en réduisant au minimum les coûts. De plus, nous souhaitons devenir une entreprise entièrement numérique capable de tirer parti des nouvelles technologies afin de réduire les délais de lancement et d'accroître notre avantage concurrentiel.

D *Solutions de marché – AgriClear*

En juin 2015, nous avons lancé la plateforme en ligne AgriClear qui offre aux acheteurs et aux vendeurs de bétail américains et canadiens une plateforme d'opérations et un service de paiement efficaces et économiques. Il s'agit de la première initiative de notre pilier stratégique Solutions de marché qui nous permet de nous pencher sur la nécessité pour le marché de réduire les tarifs opaques, et d'atténuer l'incertitude en matière de paiement sur les marchés hors cote ainsi que les coûts de transaction élevés. AgriClear tire avantage du savoir-faire de Natural Gas Exchange Inc. (« NGX ») pour faciliter les livraisons et fournir des solutions de paiement.

E *Marchés efficaces – Négociation sur les marchés au comptant (Changements relatifs à Alpha)*

En octobre 2014, nous avons proposé des changements à la TSX, à la TSXV, à TMX Select et à la Bourse Alpha TSX (« Alpha »). Ces changements visent à améliorer le paysage de négociation canadien en instaurant un modèle de négociation propre au pays qui offrira des modalités financières supérieures pour les ordres des particuliers et des investisseurs institutionnels, des solutions efficaces pour les participants qui n'ont pas recours aux stratégies de négociation axées sur la vitesse et une réduction de la complexité du marché. En avril 2015, nous avons annoncé que la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») avait approuvé les changements apportés au modèle de négociation d'Alpha. Lancé en septembre 2015, le modèle de négociation d'Alpha offre une qualité d'exécution supérieure pour les investisseurs qui ne sont pas sensibles à la latence et réduit les coûts de négociation pour les courtiers de détail et institutionnels. Les caractéristiques d'Alpha comprennent un seuil de taille minimale pour les ordres qui apportent de la liquidité, des prix concurrentiels pour les ordres actifs acheminés ainsi qu'un court délai de traitement des ordres (ralentisseur). De plus, en réponse aux commentaires reçus des clients dans le cadre du processus d'appel de commentaires à l'égard des modifications proposées, Alpha fonctionne comme un marché non protégé dans le cadre du régime de protection des ordres (le « RPO »). Le Groupe TMX juge encourageants les efforts des autorités de réglementation annoncés visant à réexaminer l'application du RPO à tous les marchés qui imposent des délais de traitement des ordres, et appuie une approche pour harmoniser le statut non protégé dans l'ensemble des marchés dotés d'un ralentisseur.

En septembre 2015, nous avons fermé TMX Select et désactivé la fonctionnalité IntraSpread d'Alpha. La TSX, la TSXV et Alpha ont par ailleurs fait l'objet d'une harmonisation de leurs caractéristiques et fonctionnalités importantes, ce qui améliorera

l'expérience utilisateur. Ces changements comprennent l'élimination des enchères d'ouverture sur Alpha et la migration d'Alpha vers la plateforme de négociation TMX Quantum XA.

E Marchés efficients – Négociation sur les marchés au comptant (Tarification)

En mai 2015, nous avons annoncé des changements à notre barème de droits de négociation d'actions qui visent à procurer d'importants avantages au marché en répondant aux préoccupations du secteur concernant le modèle de tarification teneur-preneur grâce à un programme de réduction mesurée de la tarification à la TSX, à la TSXV et à Alpha.

Le modèle de tarification teneur-preneur utilisé mondialement comporte des rabais pour les participants qui ajoutent de la liquidité (« teneur ») et des frais pour ceux qui en retirent (« preneur »). Ce modèle a été introduit pour accroître la liquidité des titres, resserrer les écarts de prix et renforcer la compétitivité des marchés financiers canadiens. Cependant, la structure du marché ayant évolué au fil du temps, ce modèle a suscité des préoccupations quant à l'efficacité, à l'équité et à la qualité du marché.

Une réduction radicale ou l'élimination pure et simple du modèle teneur-preneur pourrait nuire au marché, notamment en raison d'un élargissement des écarts, d'une hausse de la volatilité et d'une perte de liquidité. Pour relever ces défis, nous avons lancé un programme de réduction progressive de la tarification teneur-preneur visant à abaisser petit à petit les frais de négociation active des courtiers, à minimiser l'intermédiation inutile et à accroître la confiance des investisseurs. Cette approche nous permet de surveiller de près et de gérer activement l'incidence des changements sur le marché.

La première phase des réductions, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2015, établit une distinction entre les droits relatifs aux titres intercotés et non intercotés, afin de maintenir la compétitivité du marché canadien par rapport au marché américain. Les droits pour les preneurs de liquidité ont diminué jusqu'à concurrence de 34 %, avec une baisse moyenne de 26 % pour l'ensemble des titres et des participants, tandis que les rabais pour les teneurs ont fait l'objet d'une réduction moyenne de 31 %.

Les phases subséquentes du programme suivront à intervalles de six à neuf mois au cours des 18 à 24 prochains mois. Les rajustements futurs de la tarification seront déterminés en fonction d'un examen axé sur les données, d'une analyse détaillée des impacts et des commentaires des clients afin de parer à toute conséquence imprévue.

E Marchés efficients – CDS (Tarification)

En novembre 2014, La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (la « CDS ») a soumis à l'approbation de ses organismes de réglementation un avis de publication relatif aux modifications du barème de droits du programme de services aux émetteurs de la CDS. Nous avons déjà fait savoir que nous avons l'intention d'instaurer les modifications proposées au début du deuxième trimestre de 2015 sur préavis adéquat aux intervenants concernés. Le processus de réglementation suit son cours.

F Actifs secondaires – Equicom

En juillet 2015, nous avons vendu notre filiale de relations avec les investisseurs, The Equicom Group Inc. (« Equicom »), au Cabinet de relations publiques NATIONAL inc., dans le cadre de notre recentrage stratégique. Le dessaisissement d'Equicom nous permet de mieux cibler notre offre de produits et de services de base.

G Perspectives sur le marché

En juillet 2015, un service de connectivité réseau par micro-ondes a été lancé entre le New Jersey et la région métropolitaine de Toronto. Cette étape novatrice réduit la latence de plus de 60 % entre les centres des principaux marchés boursiers des États-Unis, situés dans les centres de données du New Jersey, et les marchés boursiers du Groupe TMX situés près de Toronto.

Désormais, nous utilisons en direct notre premier produit d'analyse de données offert dans le cadre de notre pilier Perspectives sur le marché de TMX.

Il nous faudra procéder à une réaffectation des coûts afin d'appuyer la nouvelle stratégie. Au cours des neuf premiers mois de 2015, nous avons engagé diverses charges liées au recentrage stratégique qui ont été incluses dans les *coûts au titre de la rémunération et des avantages* et les *charges générales et administratives*. Nous avons aussi inscrit des *charges de dépréciation* au cours du deuxième trimestre de 2015 en lien avec certains actifs secondaires (voir la section **RÉSULTATS D'EXPLOITATION**). Nous continuerons d'engager des charges liées au recentrage stratégique à mesure que nous mettrons en œuvre divers points de notre plan stratégique.

Nous avons maintenant posé les fondements nécessaires afin de créer de la valeur pour nos clients, de fournir un rendement optimal aux actionnaires et de distinguer le Groupe TMX de la concurrence pour l'avenir et nous raffinons nos plans détaillés en vue d'atteindre ces objectifs. Nous prévoyons faire le point sur notre stratégie au cours des prochains mois.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2014 sont des mesures non conformes aux IFRS et n'ont pas de sens normalisé conformément aux IFRS. En conséquence, il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action servent à présenter notre performance financière continue d'une période à l'autre, abstraction faite d'un certain nombre d'ajustements. Ces ajustements comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions, l'augmentation des passifs d'impôt différé résultant du changement apporté au taux d'impôt des sociétés en Alberta avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2015, les charges liées au recentrage stratégique, les coûts de la transaction de Maple et les coûts d'intégration, les charges liées au refinancement des facilités de crédit et les charges de dépréciation hors trésorerie afférentes à BOX Market LLC (« BOX ») (déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) et à d'autres actifs. La direction recourt à ces mesures tout en excluant certains éléments, car elle considère que cette approche donne lieu à une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, y compris, dans certains cas, notre capacité à générer de la trésorerie. En excluant ces éléments, nous pouvons aussi faire des comparaisons d'une période à une autre. Le fait d'exclure certains éléments ne signifie pas qu'ils sont de nature non récurrente.

COMPARAISON DU TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2015 ET DU TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 septembre 2015 (le « troisième trimestre de 2015 » ou « T3 2015 ») comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2014 (le « troisième trimestre de 2014 » ou « T3 2014 »), sauf indication contraire.

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	T3 2015	T3 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	175,9 \$	170,2 \$	5,7 \$	3 %
Charges d'exploitation	114,0	107,1	6,9	6 %
Bénéfice d'exploitation	61,9	63,1	(1,2)	(2) %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	36,5	39,4	(2,9)	(7) %
Résultat par action ⁶				
De base	0,67	0,73	(0,06)	(8) %
Dilué	0,67	0,73	(0,06)	(8) %
Résultat ajusté par action ⁷				
De base	0,85	0,86	(0,01)	(1) %
Dilué	0,85	0,86	(0,01)	(1) %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	65,1	73,4	(8,3)	(11) %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 36,5 millions de dollars, ou 67 cents par action ordinaire de base et après dilution, soit une baisse de 7 % par rapport à un bénéfice net de 39,4 millions de dollars, ou 73 cents par action ordinaire de base et après dilution, au troisième trimestre de 2014. La baisse est imputable en grande partie aux charges liées au recentrage stratégique de 4,4 millions de dollars (voir le tableau qui suit) et à l'ajustement en matière d'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars afférent à BOX.

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	T3 2015	
	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ⁶
Coûts au titre de la rémunération et des avantages	3,3 \$	0,04 \$
Charges générales et administratives	1,1	0,02
Charges liées au recentrage stratégique	4,4 \$	0,06 \$

⁶ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

⁷ Voir l'analyse à la rubrique **Mesures financières non conformes aux IFRS**.

Rapprochement du résultat ajusté par action⁹ du troisième trimestre de 2015 et du troisième trimestre de 2014

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat par action⁸ et du résultat ajusté par action⁹ :

(non audité)	T3 2015		T3 2014	
	De base	Après dilution	De base	Après dilution
Résultat par action ⁸	0,67 \$	0,67 \$	0,73 \$	0,73 \$
Ajustement pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions	0,12	0,12	0,13	0,13
Charges liées au recentrage stratégique	0,06	0,06	—	—
Résultat ajusté par action ⁹	0,85 \$	0,85 \$	0,86 \$	0,86 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 339 450	54 354 915	54 302 453	54 334 116

Le recul du résultat ajusté par action⁹, qui est passé de 86 cents au troisième trimestre de 2014 à 85 cents au troisième trimestre de 2015, reflète l'incidence d'un ajustement en matière d'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars afférent à BOX. Les produits ont augmenté, ce qui a été quelque peu neutralisé par des charges d'exploitation plus élevées, exclusion faite des charges liées au recentrage stratégique. Dans l'ensemble, l'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, incluant le dollar américain, survenue au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014 a été favorable. L'incidence sur le bénéfice d'exploitation s'est chiffrée à quelque 3 millions de dollars (avant impôt).

Produits

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Services aux émetteurs	45,6 \$	47,1 \$	(1,5) \$	(3) %
Droits de négociation, droits de compensation, droits de dépôt et droits connexes	74,7	70,5	4,2	6 %
Services d'information	51,2	45,9	5,3	12 %
Services technologiques et autres	4,4	6,7	(2,3)	(34) %
	175,9 \$	170,2 \$	5,7 \$	3 %

Les produits se sont chiffrés à 175,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2015, en hausse de 5,7 millions de dollars ou de 3 % par rapport à ceux de 170,2 millions de dollars inscrits au troisième trimestre de 2014. Les produits tirés des *services d'information, des droits de négociation, des droits de compensation, des droits de dépôt et des droits connexes* ont augmenté, mais ont été contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des *droits d'inscription additionnelle*, des produits tirés des *autres services aux émetteurs*, en raison de la perte des produits tirés d'Equicom (vendue en juillet 2015), et des produits générés par Razor Risk Technologies Limited (« Razor Risk ») ainsi que par des profits nets de change moindres sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014. L'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, incluant le dollar américain, survenue au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014 a été favorable. Cette incidence s'est chiffrée à quelque 5 millions de dollars.

⁸ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

⁹ Voir l'analyse à la rubrique **Mesures financières non conformes aux IFRS**.

Produits tirés des services aux émetteurs

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	3,4 \$	2,5 \$	0,9 \$	36 %
Droits d'inscription additionnelle	18,1	21,3	(3,2)	(15) %
Droits de maintien de l'inscription	17,8	16,6	1,2	7 %
Autres services aux émetteurs	6,3	6,7	(0,4)	(6) %
	45,6 \$	47,1 \$	(1,5) \$	(3) %

- Le nombre de nouveaux émetteurs inscrits ainsi que les produits par inscription à la TSX ont augmenté au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014.
- Au troisième trimestre de 2015, le nombre total de financements et la valeur des financements additionnels mobilisés à la TSX ont été plus bas qu'au troisième trimestre de 2014. Toujours au cours du troisième trimestre de 2015, il y a eu une baisse de 27 % du nombre total de transactions facturées à la TSX ayant généré des *droits d'inscription additionnelle* par rapport au troisième trimestre de 2014, ce qui a donné lieu à une baisse des *droits d'inscription additionnelle*.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. L'augmentation des *droits de maintien de l'inscription* à la TSX s'explique par l'accroissement de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2014 comparativement au 31 décembre 2013 et par la hausse des droits maximums de maintien de l'inscription à la TSX avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2015. L'augmentation à la TSX a été partiellement neutralisée par l'incidence de la baisse de la capitalisation boursière des émetteurs inscrits à la TSXV au 31 décembre 2014 par rapport au 31 décembre 2013. (Voir la rubrique **Nos activités – Services aux émetteurs – Description des produits** de notre rapport de gestion annuel 2014 pour plus de détails sur nos droits de maintien de l'inscription.)
- Les *produits tirés des autres services aux émetteurs* au troisième trimestre de 2015 ont été moins importants qu'au troisième trimestre de 2014 en raison de la perte des produits tirés d'Equicom, qui a été vendue en juillet 2015, ce qui a été atténué en partie par la hausse des produits tirés des Services de transfert de valeurs TMX inc. (« Services de transfert de valeurs ») et de la CDS.

Produits tirés des droits de négociation, des droits de compensation, des droits de dépôt et des droits connexes

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés au comptant	24,7 \$	24,4 \$	0,3 \$	1 %
Produits tirés des droits de dépôt de la CDS	11,2	10,7	0,5	5 %
Produits tirés des droits de négociation, des droits de compensation et des droits connexes sur les marchés des dérivés	26,6	24,4	2,2	9 %
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés de l'énergie	12,2	11,0	1,2	11 %
	74,7 \$	70,5 \$	4,2 \$	6 %

Marchés au comptant

- L'augmentation des produits générés par la négociation et la compensation sur les *marchés au comptant* est attribuable à la hausse des produits tirés de la négociation de titres de participation sur les marchés au comptant au troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014. Bien que le volume de titres négociés à la TSXV et à Alpha ait reculé, le volume de titres négociés à la TSX et à TMX Select a augmenté. Par ailleurs, la composition favorable a contribué à la hausse des produits. Dans l'ensemble, le volume de titres négociés sur nos marchés boursiers s'est replié légèrement au troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014 (30,1 milliards de titres au troisième trimestre de 2015, contre 30,8 milliards de titres au troisième trimestre de 2014). Notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays, exclusion faite des applications intentionnelles, s'est établie à 74 % au troisième trimestre de 2015, contre 77 % au troisième trimestre de 2014¹⁰. En septembre 2015, TMX a fermé TMX Select et lancé le nouveau modèle de négociation d'Alpha dans le cadre du plan de restructuration de l'offre en matière de négociation de titres de participation de TMX qui a été annoncée en octobre 2014 (voir la rubrique **Marchés efficients – Négociation sur les marchés au comptant (Changements relatifs à Alpha)**). L'augmentation des produits tirés de la négociation de titres de participation sur les marchés au comptant a été neutralisée en partie par la diminution des produits générés par Shorcan Brokers Limited (« Shorcan ») dégagés au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014, ce qui reflète la baisse des volumes des obligations du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux.
- Les produits tirés de la compensation et du règlement à la CDS, diminués des remises, ont diminué au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014. Bien que le nombre d'opérations traitées ait augmenté, l'incidence positive de cette augmentation a été plus que neutralisée par la hausse des remises.

Droits de dépôt de la CDS

- Les produits tirés des *droits de dépôt de la CDS*, diminués des remises, ont augmenté entre le troisième trimestre de 2014 et le troisième trimestre de 2015. Cette augmentation reflète une diminution du nombre de remises au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014.

Marchés des dérivés

- La hausse des produits tirés des *marchés des dérivés* s'explique par l'augmentation des produits tirés de la négociation par MX, ce qui traduit une hausse de 19 % du volume de contrats (20,0 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2015, contre 16,8 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2014), facteurs ayant été atténués en partie par la baisse des droits moyens. MX a établi un nouveau record au troisième trimestre de 2015 pour ce qui est des volumes trimestriels.
- Les produits générés par BOX ont également augmenté au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014, en raison de l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien survenue au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014. En outre, les volumes de contrats négociés à BOX ont augmenté de 2 % (26,9 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2015, contre 26,3 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2014). Avec prise d'effet au premier trimestre de 2015, les participants ont reçu des droits liés au rendement sur les volumes visant à les inciter à fournir un volume de contrats. Bien que ces engagements aient été respectés au cours du troisième trimestre de 2015 (dans l'ensemble), ils ne se sont pas encore traduits par un accroissement notable du volume global. En septembre 2015, le programme de droits liés au rendement sur les volumes a reçu l'approbation réglementaire de la Securities and Exchange Commission des États-Unis.

¹⁰ Source : OCRVM.

Marchés de l'énergie

- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* reflète l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014 sur les produits générés par NGX et Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy Brokers »). Les produits tirés des contrats de gaz naturel et d'électricité de NGX ont augmenté au troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014, en raison de l'avantage découlant de l'appréciation du dollar américain et de la majoration des prix relativement à certains contrats de gaz naturel. Cette augmentation a été atténuée en partie par un report net de produits de NGX au troisième trimestre de 2015 par rapport à un recouvrement net au troisième trimestre de 2014.
- Le volume total de produits énergétiques à NGX est demeuré au même niveau au troisième trimestre de 2015 que celui du troisième trimestre de 2014 (2,6 millions de térajoules au troisième trimestre de 2015 et au troisième trimestre de 2014). Le volume de contrats de gaz naturel a reculé légèrement en raison d'un été plus doux que la normale, ce qui a toutefois été contrebalancé par la croissance du volume de contrats d'électricité aux États-Unis en raison d'un programme de remises pour les transactions à plus longue échéance.
- Les produits de Shorcan Energy Brokers ont également augmenté, ce qui témoigne de la hausse des volumes au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014.

Produits tirés des services d'information

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	51,2 \$	45,9 \$	5,3 \$	12 %

- L'augmentation des produits tirés des *services d'information* est attribuable à l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014 et à l'acquisition des activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014), ainsi qu'au lancement de notre service de connectivité réseau par micro-ondes entre le New Jersey et la région métropolitaine de Toronto en juillet 2015.
- Les produits recouverts au troisième trimestre de 2015 relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures ont été inférieurs de 1,0 million de dollars à ceux du troisième trimestre de 2014.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a reculé de 4 % (110 500 abonnés professionnels aux services d'information boursière au troisième trimestre de 2015, contre 115 571 abonnés au troisième trimestre de 2014).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX au troisième trimestre de 2015 a aussi été inférieur à celui du troisième trimestre de 2014 (18 861 abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX au troisième trimestre de 2015, contre 19 198 abonnés au troisième trimestre de 2014).

Produits tirés des services technologiques et autres

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	4,4 \$	6,7 \$	(2,3) \$	(34) %

- La baisse des produits tirés des *services technologiques et autres* est surtout attribuable à la baisse des produits générés par Razor Risk et des profits sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	55,7 \$	51,2 \$	4,5 \$	9 %
Systèmes d'information et de négociation	18,8	16,5	2,3	14 %
Charges générales et administratives	22,0	22,6	(0,6)	(3) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	17,5	16,8	0,7	4 %
	114,0 \$	107,1 \$	6,9 \$	6 %

Au troisième trimestre de 2015, les charges d'exploitation se sont établies à 114,0 millions de dollars, en hausse de 6,9 millions de dollars, ou de 6 %, par rapport à 107,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2014. L'augmentation découle des charges de 4,4 millions de dollars liées au recentrage stratégique, y compris une charge de 3,3 millions de dollars (4 cents par action de base et après dilution) afférente aux indemnités de départ, des coûts de sortie de 0,7 million de dollars (1 cent par action de base et après dilution) afférents à la vente d'Equicom et des honoraires professionnels de 0,4 million de dollars (1 cent par action de base et après dilution). Dans l'ensemble, l'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, incluant le dollar américain, survenue au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014 a été défavorable. Cette incidence s'est chiffrée à quelque 2 millions de dollars. Au cours du troisième trimestre de 2015, nous avons également engagé des coûts supplémentaires afférents aux activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services, LLC (« Strike Technologies Services ») (acquises le 31 octobre 2014), qui ont été neutralisés en partie par une diminution des charges afférentes aux activités d'Equicom (vendue en juillet 2015).

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	55,7 \$	51,2 \$	4,5 \$	9 %

- Les *coûts au titre de la rémunération et des avantages* ont augmenté en raison d'une charge d'environ 3,3 millions de dollars afférente aux indemnités de départ en lien avec le recentrage stratégique. Par ailleurs, au troisième trimestre de 2015, les coûts ont augmenté en ce qui a trait aux régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et aux autres coûts engagés en lien avec les activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014). Ces augmentations ont été neutralisées en partie par une diminution des coûts afférents à Equicom (vendue le 14 juillet 2015) et par la hausse du montant inscrit à l'actif quant à la main-d'œuvre.

- Le Groupe TMX comptait 1 242 employés au 30 septembre 2015, contre 1 308 employés au 30 septembre 2014, ce qui reflète la vente d'Equicom.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	18,8 \$	16,5 \$	2,3 \$	14 %

- Les charges des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté en raison principalement des nouveaux coûts afférents aux circuits et aux tours qui sont liés à l'acquisition des activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014). En outre, les charges afférentes à la technologie en ce qui a trait à TMX Atrium ont augmenté.

Charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	22,0 \$	22,6 \$	(0,6) \$	(3) %

- Les *charges générales et administratives* ont diminué du fait surtout d'une réduction de la taxe à la consommation et des coûts liés à BOX, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des honoraires externes, par les coûts d'exploitation supplémentaires afférents aux activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014), par les charges liées à AgriClear et par des charges de 1,1 million de dollars liées au recentrage stratégique. Ces charges comprises dans les *charges générales et administratives* tiennent compte d'une charge de 0,7 million de dollars afférente à la vente d'Equicom et d'honoraires professionnels de 0,4 million de dollars.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	17,5 \$	16,8 \$	0,7 \$	4 %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflètent l'amortissement plus élevé d'actifs liés à la restructuration de notre offre en matière de négociation de titres de participation.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*, qui se sont chiffrés à 17,5 millions de dollars, comprennent un montant de 9,2 millions de dollars (8,9 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, avant l'impôt) relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions (12 cents par action de base et après dilution).

Quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	0,7 \$	0,7 \$	–	– %

- La *quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence* tient compte de notre quote-part de 24,3 % dans le bénéfice net de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited et de notre quote-part de 47 % dans le bénéfice net de CanDeal.ca Inc. (« CanDeal »).

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	9,7 \$	9,4 \$	0,3 \$	3 %

- L'augmentation des charges financières nettes au troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014 est attribuable à la diminution des produits financiers en raison principalement d'un rendement moindre sur les investissements, à l'incidence défavorable du change sur les prêts libellés en dollars américains et à l'incidence défavorable des taux d'intérêt sur les swaps de taux d'intérêt. Ces coûts plus élevés ont été atténués en partie par des taux d'intérêt plus bas sur notre dette à taux variable et la réduction de l'encours global de la dette.

Charge d'impôt sur le résultat

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (%)	
T3 2015	T3 2014	T3 2015	T3 2014
16,1	15,3	30 %	28 %

- Au cours du troisième trimestre de 2015, nous avons constaté un ajustement en matière d'impôt sur le résultat afférent à BOX de 1,6 million de dollars. Si l'on exclut cet élément, le taux d'impôt effectif aurait été d'environ 27 % au troisième trimestre de 2015.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	0,3 \$	(0,3) \$	0,6 \$	200 %

- MX détient désormais une participation de 56,2 % dans BOX Holdings Group LLC (« BOX Holdings »), laquelle détient la totalité des parts de BOX. L'accroissement de la participation, qui est passée de 53,8 % à 56,2 % au premier trimestre de 2015, découle de l'achat par BOX Holdings de parts à des fins d'annulation auprès de l'un de ses membres. Les résultats de BOX Holdings sont consolidés dans nos états consolidés du résultat net. Le bénéfice net ou la perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente l'autre quote-part du bénéfice ou de la perte de BOX Holdings pour la période qui revient aux autres membres de BOX Holdings laquelle a augmenté au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014, reflet de la hausse des produits générés par BOX.

COMPARAISON DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2015 ET DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2014

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, sauf indication contraire.

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	539,9 \$	534,6 \$	5,3 \$	1 %
Charges d'exploitation	347,5	323,0	24,5	8 %
Bénéfice d'exploitation	192,4	211,6	(19,2)	(9) %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	106,7	59,4	47,3	80 %
Résultat par action ¹¹				
De base	1,96	1,09	0,87	80 %
Dilué	1,96	1,09	0,87	80 %
Résultat ajusté par action ¹²				
De base	2,77	2,91	(0,14)	(5) %
Dilué	2,77	2,91	(0,14)	(5) %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	201,7	195,7	6,0	3 %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 106,7 millions de dollars, ou 1,96 \$ par action ordinaire de base et après dilution, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, soit une hausse de 80 %, par rapport à un bénéfice net de 59,4 millions de dollars, ou 1,09 \$ par action ordinaire de base et après dilution, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. La progression du bénéfice net est attribuable avant tout à des charges de dépréciation hors trésorerie considérablement moins élevées au cours des neuf premiers mois de 2015 comparativement aux neuf premiers mois de 2014, ce qui a été quelque peu neutralisé par des charges liées au recentrage stratégique de 14,5 millions de dollars (voir le tableau qui suit) et une baisse des produits tirés des services aux émetteurs.

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	
	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ¹¹
Coûts au titre de la rémunération et des avantages	10,3 \$	0,13 \$
Charges générales et administratives	4,2	0,06
Charges liées au recentrage stratégique avant les charges de dépréciation	14,5 \$	0,19 \$
Charges de dépréciation	5,9	0,10
Charges liées au recentrage stratégique et charges de dépréciation	20,4 \$	0,29 \$

¹¹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

¹² Voir l'analyse à la rubrique **Mesures financières non conformes aux IFRS**.

Rapprochement du résultat ajusté par action¹⁴ de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat par action¹³ et du résultat ajusté par action¹⁴ :

(non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015		Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	
	De base	Après dilution	De base	Après dilution
Résultat par action ¹³	1,96 \$	1,96 \$	1,09 \$	1,09 \$
Ajustement pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions	0,39	0,39	0,39	0,39
Augmentation des passifs d'impôt différé résultant du changement apporté au taux d'impôt des sociétés en Alberta avec prise d'effet le 1 ^{er} juillet 2015	0,13	0,13	—	—
Charges liées au recentrage stratégique	0,19	0,19	—	—
Charges de dépréciation hors trésorerie afférentes à BOX (déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) et à d'autres actifs	0,10	0,10	1,32	1,32
Coûts de la transaction de Maple et coûts d'intégration	—	—	0,06	0,06
Charges liées au refinancement des facilités de crédit	—	—	0,05	0,05
Résultat ajusté par action ¹⁴	2,77 \$	2,77 \$	2,91 \$	2,91 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 332 187	54 378 077	54 219 272	54 313 230

Le recul du résultat ajusté par action¹⁴ qui est passé de 2,91 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 à 2,77 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 reflète une diminution de 8,6 millions de dollars (avant impôt) des produits tirés des services aux émetteurs et un ajustement en matière d'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars afférent à BOX. Dans l'ensemble, l'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, incluant le dollar américain, survenue au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a été favorable. L'incidence sur le bénéfice d'exploitation s'est chiffrée à quelque 12 millions de dollars (avant impôt). Cet avantage a été contrebalancé en grande partie par une diminution (avant impôt) de 5,6 millions de dollars des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures et par un bénéfice d'exploitation moindre généré par Razor Risk.

¹³ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

¹⁴ Voir l'analyse à la rubrique **Mesures financières non conformes aux IFRS**.

Produits

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Services aux émetteurs	143,7 \$	152,3 \$	(8,6) \$	(6) %
Droits de négociation, droits de compensation, droits de dépôt et droits connexes	227,3	224,8	2,5	1 %
Services d'information	149,6	140,9	8,7	6 %
Services technologiques et autres	19,3	16,6	2,7	16 %
	539,9 \$	534,6 \$	5,3 \$	1 %

Les produits se sont chiffrés à 539,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, en hausse de 5,3 millions de dollars par rapport à 534,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Les produits tirés de la négociation d'instruments dérivés au Canada et de la négociation de produits énergétiques, de même que des produits tirés des services d'information, y compris les activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014), et de Razor Risk ont augmenté. L'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, incluant le dollar américain, survenue au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a été favorable. Cette incidence s'est chiffrée à quelque 17 millions de dollars. Ces hausses ont été contrebalancées en grande partie par la baisse des produits tirés des services aux émetteurs, de la négociation sur les marchés au comptant et de BOX.

Produits tirés des services aux émetteurs

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	8,1 \$	9,1 \$	(1,0) \$	(11) %
Droits d'inscription additionnelle	60,7	69,4	(8,7)	(13) %
Droits de maintien de l'inscription	52,5	49,6	2,9	6 %
Autres services aux émetteurs	22,4	24,2	(1,8)	(7) %
	143,7 \$	152,3 \$	(8,6) \$	(6) %

- Le nombre de nouveaux émetteurs inscrits à la TSX au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 a augmenté comparativement à celui de la période correspondante close le 30 septembre 2014. Toutefois, les produits moyens par nouvelle inscription à la TSX ont reculé, ce qui a donné lieu à une baisse des *droits d'inscription initiale*.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, le nombre total de financements à la TSXV a été plus bas qu'à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Une proportion importante des sociétés cotées à la TSXV provient des secteurs des ressources et de l'énergie, lesquels continuent de subir l'incidence défavorable de la baisse des prix des marchandises, y compris le pétrole brut et divers métaux. Par ailleurs, le nombre total de transactions facturées à la TSX ayant généré des *droits d'inscription additionnelle* a reculé de 18 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, ce qui a entraîné une diminution des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX et à la TSXV.

- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. L'augmentation des *droits de maintien de l'inscription* à la TSX s'explique par l'accroissement de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2014 comparativement au 31 décembre 2013 et par la hausse des droits maximums de maintien de l'inscription à la TSX avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2015. L'augmentation à la TSX a été partiellement neutralisée par l'incidence de la baisse de la capitalisation boursière des émetteurs inscrits à la TSXV au 31 décembre 2014 par rapport au 31 décembre 2013. (Voir la rubrique **Nos activités – Services aux émetteurs – Description des produits** de notre rapport de gestion annuel 2014 pour plus de détails sur nos droits de maintien de l'inscription.)
- Les *produits tirés des autres services aux émetteurs* de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 ont été moins importants qu'à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 en raison de la baisse des produits tirés d'Equicom, qui a été vendue en juillet 2015, ce qui a été atténué en partie par la hausse des produits tirés de la CDS.

Produits tirés des droits de négociation, des droits de compensation, des droits de dépôt et des droits connexes

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés au comptant	79,1 \$	80,5 \$	(1,4) \$	(2) %
Produits tirés des droits de dépôt de la CDS	33,4	33,5	(0,1)	– %
Produits tirés des droits de négociation, des droits de compensation et des droits connexes sur les marchés des dérivés	76,2	76,8	(0,6)	(1) %
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés de l'énergie	38,6	34,0	4,6	14 %
	227,3 \$	224,8 \$	2,5 \$	1 %

Marchés au comptant

- La diminution des produits générés par la négociation et la compensation sur les *marchés au comptant* est attribuable au recul des produits provenant de Shorcan au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 par rapport à ceux dégagés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, ce qui reflète la baisse des volumes des obligations du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. Les produits tirés de la négociation de titres de participation sur les marchés au comptant ont progressé légèrement en raison d'une composition favorable. Le volume, dans son ensemble, de titres négociés sur nos marchés boursiers a diminué de 2 % (101,1 milliards de titres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, contre 103,1 milliards de titres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014). Les volumes de titres négociés à la TSX et à TMX Select ont augmenté, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution des volumes de titres négociés à la TSXV et à Alpha. Notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays, y compris les applications intentionnelles, est passée de 75 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 à 72 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Si l'on exclut les applications

intentionnelles, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays a été de 75 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015¹⁵.

- Les produits tirés de la compensation et du règlement à la CDS, diminués des remises, ont augmenté légèrement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Bien que le nombre de transactions traitées ait augmenté, l'incidence positive de cette hausse a été quelque peu neutralisée par l'augmentation des remises.

Droits de dépôt de la CDS

- Les produits tirés des *droits de dépôt de la CDS*, diminués des remises, se sont repliés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Au cours de la période de neuf mois de 2014, les produits tenaient compte de droits non récurrents facturés à un nouvel adhérent qui n'étaient pas facturés au cours des neuf premiers mois de 2015. Ce repli reflète aussi une diminution continue des produits tirés des services de messagerie en raison de la dématérialisation des certificats et des volumes des événements de marché pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

Marchés des dérivés

- La baisse des produits tirés des *marchés des dérivés* s'explique par la baisse des produits de BOX en raison des droits moyens moindres suivant les changements apportés à son barème de droits en mars 2014 et par une baisse de 2 % du volume de contrats négociés à BOX (74,0 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, contre 75,4 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014). Avec prise d'effet au premier trimestre de 2015, les participants ont reçu des droits liés au rendement sur les volumes visant à les inciter à fournir un volume de contrats. Bien que ces engagements aient été respectés au cours des neuf premiers mois de 2015 (dans l'ensemble), ils ne se sont pas encore traduits par un accroissement notable du volume global. Le coût connexe est porté en réduction des produits. En septembre 2015, le programme de droits liés au rendement sur les volumes a reçu l'approbation réglementaire de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Ces diminutions des produits ont été neutralisées par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
- La diminution des produits tirés de BOX a été compensée en partie par une hausse des produits tirés de la négociation de MX, alors que l'incidence d'une augmentation du volume a été neutralisée quelque peu par la baisse des droits moyens. Les volumes ont progressé de 12 % à MX (56,5 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, contre 50,5 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014).

Marchés de l'énergie

- L'augmentation des produits tirés des marchés de l'énergie s'explique pour l'essentiel par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, l'augmentation des droits d'accès à NGX (qui est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2014), la majoration des prix pour ce qui est de certains contrats de gaz naturel et la hausse du volume de contrats d'électricité au deuxième trimestre de 2015 et au troisième trimestre de 2015. Ces augmentations ont été atténuées en partie par un report net plus élevé de produits de NGX au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

¹⁵ Source : OCRVM.

- Les volumes totaux de produits énergétiques ont reculé de 4 % à NGX (9,1 millions de térajoules pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, contre 9,5 millions de térajoules pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014). La baisse du volume reflète une réduction de 6 % du volume de contrats de gaz naturel imputable principalement aux conditions météorologiques extrêmes qui ont sévi au premier trimestre de 2014, laquelle a été partiellement contrebalancée par une hausse des volumes de contrats d'électricité par suite d'arrêts imprévus dans des centrales et du temps chaud pour la saison dans l'ouest du Canada et par un programme de remises pour des clients américains ayant des contrats d'électricité à plus longue échéance.
- Par ailleurs, les produits générés par Shorcan Energy Brokers ont augmenté, ce qui témoigne de la hausse des volumes au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

Produits tirés des services d'information

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	149,6 \$	140,9 \$	8,7 \$	6 %

- L'augmentation des produits tirés des *services d'information* est attribuable à l'incidence favorable de la vigueur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, à l'acquisition des activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014), ainsi qu'au lancement de notre service de connectivité réseau par micro-ondes entre le New Jersey et la région métropolitaine de Toronto en juillet 2015, et à l'augmentation des produits tirés des licences visant des produits indiciels. Les produits recouvrés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures ont été inférieurs de 5,6 millions de dollars à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a reculé de 2 % (113 019 abonnés professionnels aux services d'information boursière au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, contre 115 561 abonnés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014).
- Le nombre moyen d'abonnés aux services d'information boursière de MX a affiché un léger recul, soit de 1 %, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 (19 064 abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, contre 19 214 abonnés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014).

Produits tirés des services technologiques et autres

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits tirés des services technologiques et autres	19,3 \$	14,4 \$	4,9 \$	34 %
Produits tirés de SEDAR, de SEDI, de la BDNI et autres produits de la CDS	—	2,2	(2,2)	(100) %
	19,3 \$	16,6 \$	2,7 \$	16 %

- La hausse des produits tirés des *services technologiques et autres* est surtout attribuable à la hausse des profits nets de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien et à l'augmentation des produits générés par Razor Risk au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Ces augmentations ont contrebalancé la baisse des produits découlant de l'interruption des services de la CDS afférents principalement à l'administration de SEDAR, de SEDI et de la BDNI. Ces activités ont été transférées à un nouveau fournisseur de services le 13 janvier 2014 et la convention conclue avec la CDS a été résiliée le 31 janvier 2014. En plus d'avoir tiré des produits liés à ces services pour un mois au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la CDS avait également réalisé un profit sur la vente de logiciels.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	173,5 \$	153,9 \$	19,6 \$	13 %
Systèmes d'information et de négociation	55,1	48,4	6,7	14 %
Charges générales et administratives	66,5	68,4	(1,9)	(3) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	52,4	52,3	0,1	– %
	347,5 \$	323,0 \$	24,5 \$	8 %

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les charges d'exploitation se sont établies à 347,5 millions de dollars, en hausse de 24,5 millions de dollars, ou de 8 %, par rapport à 323,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. L'augmentation découle des charges liées au recentrage stratégique de 14,5 millions de dollars, lesquelles incluent une charge de 10,3 millions de dollars (13 cents par action de base et après dilution) relative aux indemnités de départ, une charge de 3,5 millions de dollars (5 cents par action de base et après dilution) afférente aux honoraires professionnels ainsi qu'une charge de 0,7 million de dollars (1 cent par action de base et après dilution) afférente à la vente d'Equicom en juillet 2015.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, nous avons également engagé des coûts supplémentaires afférents aux activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014) et pour soutenir les activités de Razor Risk, qui ont été neutralisés en partie par une diminution des charges afférentes aux activités d'Equicom. L'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, incluant le dollar américain, survenue au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a été défavorable. Cette incidence s'est chiffrée à quelque 5 millions de dollars.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	173,5 \$	153,9 \$	19,6 \$	13 %

- Les *coûts au titre de la rémunération et des avantages* ont augmenté en raison d'une charge d'environ 10,3 millions de dollars afférente aux indemnités de départ en lien avec le recentrage stratégique. Par ailleurs, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, des coûts plus élevés ont été constatés en raison des augmentations salariales et au mérite destinées aux employés, des coûts engagés pour soutenir les produits générés par Razor Risk, de la baisse du montant inscrit à l'actif quant à la main-d'œuvre et des coûts supplémentaires afférents aux activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014). Ces augmentations ont été neutralisées en partie par une diminution des coûts afférents à Equicom (vendue en juillet 2015), des coûts afférents aux régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et des autres coûts liés aux employés.
- Le Groupe TMX comptait 1 242 employés au 30 septembre 2015, contre 1 308 employés au 30 septembre 2014, ce qui reflète la vente d'Equicom.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	55,1 \$	48,4 \$	6,7 \$	14 %

- Les charges des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté en raison principalement des nouveaux coûts afférents aux circuits et aux tours qui sont liés à l'acquisition des activités de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014). En outre, les charges afférentes à la technologie en ce qui a trait à TMX Atrium ont augmenté.

Charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	66,5 \$	68,4 \$	(1,9) \$	(3) %

- Les *charges générales et administratives* ont diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 du fait d'une réduction de coûts à BOX, de l'élimination d'une provision liée à la taxe à la consommation constituée en 2011 et de la baisse des coûts d'occupation et des créances irrécouvrables.
- Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par des coûts de 3,5 millions de dollars liés aux honoraires professionnels ayant trait au processus d'examen stratégique, par une charge de 0,7 million de dollars afférente à la vente d'Equicom, par des coûts d'exploitation supplémentaires afférents aux activités du réseau micro-ondes de Strike Technologies Services (acquises le 31 octobre 2014), par les charges liées à AgriClear et par une hausse des honoraires externes.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	52,4 \$	52,3 \$	0,1 \$	– %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflètent une augmentation de l'amortissement des actifs liés à la restructuration de notre offre en matière de négociation de titres de participation, ce qui a été atténué en partie par l'amortissement lié aux actifs qui sont devenus entièrement amortis ou qui avaient fait l'objet d'une baisse de valeur à la fin de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 (y compris les actifs de BOX).
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*, qui se sont chiffrés à 52,4 millions de dollars, comprennent un montant de 27,6 millions de dollars (26,7 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, avant impôt) relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions (39 cents par action de base et après dilution).

Quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	2,0 \$	2,4 \$	(0,4) \$	(17) %

- La *quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence* tient compte de notre quote-part de 24,3 % dans le bénéfice net de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited et de notre quote-part de 47 % dans le bénéfice net de CanDeal.
- La diminution s'explique par la comptabilisation d'un bénéfice net moins élevé provenant de notre participation dans CanDeal.

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	5,9 \$	136,1 \$	(130,2) \$	(96) %

- Aux fins de la comptabilisation de la transaction de Maple, tous nos actifs, y compris BOX, Equicom et ir2020, ont été comptabilisés en fonction de leur juste valeur estimée au troisième trimestre de 2012, faisant ainsi en sorte qu'un montant important afférent au goodwill et aux immobilisations incorporelles a été comptabilisé à ce moment.
- Au deuxième trimestre de 2015, nous avons déterminé que les valeurs recouvrables d'Equicom et d'ir2020 étaient inférieures à leur valeur comptable. Par conséquent, nous avons comptabilisé une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,9 millions de dollars (10 cents par action de base et après dilution) afférente au goodwill lié à ces actifs.

- Par suite des tests de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles réalisés à la fin du deuxième trimestre de 2014, nous avons comptabilisé une charge de dépréciation hors trésorerie de 128,4 millions de dollars avant impôt (106,2 millions de dollars après impôt) ayant trait surtout au goodwill et à la liste de clients de BOX. De la charge de dépréciation de 106,2 millions de dollars après impôt, une tranche de 42,6 millions de dollars était attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. L'incidence nette pour les actionnaires du Groupe TMX s'est établie à 63,6 millions de dollars.
- Outre les actifs de BOX, nous avons déterminé que les valeurs recouvrables de certains autres actifs, au deuxième trimestre de 2014, étaient inférieures à leur valeur comptable respective. Par conséquent, nous avons comptabilisé une charge de dépréciation hors trésorerie de 7,7 millions de dollars (avant et après impôt) ayant trait au goodwill lié à ces actifs.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	28,1 \$	33,2 \$	(5,1) \$	(15) %

- La diminution des charges financières est attribuable à l'incidence favorable du refinancement d'une dette aux termes de notre facilité de crédit, au moyen de l'émission de papier commercial au cours du deuxième trimestre de 2014, des taux d'intérêt plus bas sur notre dette à taux variable et de la réduction de l'encours global de la dette.
- Les charges liées au refinancement des facilités de crédit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comprennent la radiation des frais de financement non amortis d'un montant de 3,2 millions de dollars afférents à notre facilité de crédit antérieure (par suite du remplacement de cette facilité de crédit) et d'autres frais de financement ayant trait à l'établissement d'un programme de papier commercial.
- La diminution des produits financiers entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 s'explique principalement par un rendement moindre sur les investissements.

Charge d'impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014
	54,0 \$	26,7 \$

- Au cours du troisième trimestre de 2015, nous avons constaté un ajustement en matière d'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars afférent à BOX, ce qui a donné lieu à une augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.
- Au cours du deuxième trimestre de 2015, le taux d'impôt des sociétés en Alberta a augmenté, passant de 10 % à 12 %, avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2015. Ce changement a donné lieu à une augmentation nette de la valeur des passifs d'impôt différé et à une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015.
- Le montant net des passifs d'impôt différé a diminué de 22,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014 alors que le recouvrement d'impôt a augmenté d'un montant correspondant, ce qui s'explique par les charges de dépréciation hors trésorerie afférentes surtout au goodwill et à la liste de clients de BOX. (Voir la rubrique **Charges de dépréciation.**)

- Si l'on exclut certains éléments, essentiellement l'incidence fiscale de la hausse du taux d'impôt des sociétés en Alberta survenue au deuxième trimestre de 2015, l'incidence des charges de dépréciation hors trésorerie au deuxième trimestre de 2015 et au deuxième trimestre de 2014 et les ajustements en matière d'impôt sur le résultat afférents à BOX au troisième trimestre de 2015, le taux d'impôt effectif aurait été d'environ 27 % tant pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 que pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	0,3 \$	45,6 \$	(45,3) \$	(99) %

- MX détient désormais une participation de 56,2 % dans BOX Holdings, laquelle détient la totalité des parts de BOX. L'accroissement de la participation, qui est passée de 53,8 % à 56,2 % au premier trimestre de 2015, découle de l'achat par BOX Holdings de parts à des fins d'annulation auprès de l'un de ses membres. Les résultats de BOX Holdings sont consolidés dans nos états consolidés du résultat net. Le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente l'autre quote-part du bénéfice ou de la perte de BOX Holdings pour la période qui revient aux autres membres de BOX Holdings.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle reflète surtout la quote-part des charges de dépréciation hors trésorerie afférentes à BOX de 42,6 millions de dollars. (Voir la rubrique **Charges de dépréciation**.)

SECTEURS

L'information qui suit tient compte des états financiers du Groupe TMX au 30 septembre 2015 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date et présente une comparaison avec le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 ou en date du 31 décembre 2014, selon le cas. Certains coûts ou soldes du siège social du Groupe TMX ne sont pas ventilés entre les autres secteurs d'exploitation. Ces soldes, ainsi que certains ajustements de consolidation et d'élimination (y compris les accroissements de la juste valeur déterminés par suite de la transaction de Maple), sont présentés dans le secteur du *siège social*.

Résultats d'exploitation – Comparaison du troisième trimestre de 2015 et du troisième trimestre de 2014

(en millions de dollars)	Marchés au comptant	Marchés des dérivés	Marchés de l'énergie	CDS	Siège social	Total
Produits						
T3 2015	111,8 \$	33,0 \$	13,2 \$	17,9 \$	— \$	175,9 \$
T3 2014	111,3	30,0	11,4	17,5	—	170,2
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX						
T3 2015	34,3 \$	7,2 \$	1,4 \$	2,8 \$	(9,2) \$	36,5 \$
T3 2014	31,9	6,2	1,8	1,8	(2,3)	39,4

Produits

- Les produits tirés des *marchés au comptant* ont augmenté essentiellement en raison de la croissance des produits tirés de la négociation sur les marchés au comptant et des services d'information, y compris l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien survenue au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014. Ces augmentations ont été contrebalancées en grande partie par des produits moindres générés par les services aux émetteurs et par Razor Risk.
- Les produits tirés des *marchés des dérivés* ont augmenté principalement par suite de la hausse des produits générés par la négociation de MX et de BOX, ce qui traduit des volumes accrus et l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien en ce qui a trait aux produits de BOX.
- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* s'explique essentiellement par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014 sur les produits dégagés par NGX et par Shorcan Energy Brokers. En outre, les produits de Shorcan Energy Brokers ont augmenté, ce qui témoigne de la hausse des volumes.
- Les produits générés par la *CDS* ont augmenté légèrement au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014, ce qui traduit la croissance des volumes liés à la compensation, laquelle a été quelque peu neutralisée par la hausse des remises.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés au comptant* a progressé, ce qui s'explique par une hausse des produits et par une baisse de la charge d'impôt sur le résultat.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés des dérivés* a augmenté, ce qui reflète une hausse des produits et une baisse de l'ensemble des charges d'exploitation.
- La diminution du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés de l'énergie* reflète la hausse de l'ensemble des charges d'exploitation, y compris les coûts au titre de la rémunération et des avantages afférents à AgriClear, qui a été quelque peu neutralisée par la hausse des produits.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant de la *CDS* a augmenté en raison d'une hausse des produits et d'une baisse de l'ensemble des charges d'exploitation.
- La perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant du siège social a augmenté au troisième trimestre de 2015 comparativement au troisième trimestre de 2014, en raison des charges liées au recentrage stratégique qui ont été engagées au cours du troisième trimestre de 2015.

Résultats d'exploitation – Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014

(en millions de dollars)	Marchés au comptant	Marchés des dérivés	Marchés de l'énergie	CDS	Siège social	Total
Produits						
Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	349,6 \$	94,7 \$	40,7 \$	54,9 \$	— \$	539,9 \$
Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	349,6	93,4	35,1	56,4	0,1	534,6
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX						
Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	107,0 \$	22,6 \$	6,8 \$	7,9 \$	(37,6) \$	106,7 \$
Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	110,2	6,5	5,7	6,9	(69,9)	59,4

Produits

- Les produits tirés des *marchés au comptant* sont demeurés essentiellement au même niveau en raison du repli des produits tirés des droits d'inscription additionnelle et des produits générés par Equicom, qui a été vendue en juillet 2015, et de la baisse des produits tirés de la négociation sur les marchés au comptant, ce qui a été neutralisé par la hausse des produits tirés des services d'information, y compris l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, et des produits tirés de Razor Risk.
- Les produits tirés des *marchés des dérivés* ont augmenté principalement par suite de la hausse des produits tirés des services d'information.
- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* s'explique surtout par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, la majoration des prix pour certains contrats de gaz naturel à NGX et la hausse des droits d'accès à NGX (qui est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2014), ce qui a été neutralisé en partie par la diminution des volumes de produits énergétiques qui ont été négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. En outre, les produits de Shorcan Energy Brokers ont augmenté, ce qui témoigne de la hausse des volumes.
- Les produits générés par la *CDS* ont diminué surtout par suite du repli des produits suivant l'abandon de la prestation de services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI avec prise d'effet le 1^{er} février 2014 (voir la rubrique **Produits tirés des services technologiques et autres**). Outre les produits générés par ces services pour un mois au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la CDS a également dégagé un profit sur la vente de logiciels. La diminution s'explique aussi par un recul des produits tirés des services de dépôt, ce qui témoigne d'une diminution des volumes des événements de marché et d'une augmentation des remises au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Ces diminutions ont été quelque peu neutralisées par une augmentation des produits tirés de la compensation et du règlement en raison d'un plus grand nombre d'opérations qui ont été traitées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

- La baisse du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés au comptant* est imputable à l'augmentation de l'ensemble des charges d'exploitation qui a été quelque peu contrebalancée par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat ainsi que celle des coûts de la transaction de Maple et des coûts d'intégration au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés des dérivés* a augmenté, ce qui reflète des charges de dépréciation hors trésorerie afférentes à BOX au deuxième trimestre de 2014, l'augmentation des produits ainsi que la diminution de l'ensemble des charges d'exploitation et des charges financières nettes au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.
- L'augmentation du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés de l'énergie* reflète la hausse des produits, qui a été quelque peu neutralisée par la hausse de l'ensemble des charges d'exploitation, y compris les coûts au titre de la rémunération et des avantages afférents à AgriClear, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant de la *CDS* a augmenté, étant donné la baisse de l'ensemble des charges d'exploitation et des coûts de la transaction de Maple et des coûts d'intégration, ce qui a été quelque peu neutralisé par le repli des produits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.
- La perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant du siège social a diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Nous avons comptabilisé au deuxième trimestre de 2014 une charge de dépréciation hors trésorerie de 128,4 millions de dollars avant impôt (106,2 millions de dollars après impôt) ayant trait surtout au goodwill et à la liste de clients de BOX. De la charge de dépréciation de 106,2 millions de dollars après impôt, une tranche de 42,6 millions de dollars était attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. L'incidence nette pour les actionnaires du Groupe TMX s'est établie à 63,6 millions de dollars. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, nous avons aussi comptabilisé des charges du siège social se rapportant au recentrage stratégique et des charges de dépréciation.

Total des actifs et total des passifs

(en millions de dollars)	Marchés au comptant	Marchés des dérivés	Marchés de l'énergie	CDS	Siège social	Total
Total des actifs						
Au 30 septembre 2015	1 953,1 \$	14 105,5 \$	747,4 \$	599,2 \$	1 534,3 \$	18 939,5 \$
Au 31 décembre 2014	1 941,4	9 896,8	999,8	526,1	1 600,0	14 964,1
Total des passifs						
Au 30 septembre 2015	1 000,0 \$	12 988,9 \$	667,3 \$	523,0 \$	760,8 \$	15 940,0 \$
Au 31 décembre 2014	994,1	8 781,1	946,9	457,9	838,2	12 018,2

- Le total des actifs comprend le goodwill et les autres immobilisations incorporelles acquis dans le cadre de la transaction de Maple. De plus, les secteurs *Marchés des dérivés*, *Marchés de l'énergie* et *CDS* détiennent des actifs liés à leurs activités de compensation (voir la section **Total des actifs**).

- Le total des passifs de nos divers secteurs comprend leurs quotes-parts respectives des obligations non garanties. Le papier commercial est attribué au secteur du *siège social*. De plus, les secteurs *Marchés des dérivés*, *Marchés de l'énergie* et *CDS* comptabilisent des passifs compensatoires relatifs aux actifs liés à leurs activités de compensation dont il est fait mention ci-dessus (voir la section **Total des actifs**).
- L'augmentation du total des actifs et du total des passifs était en grande partie attribuable à la hausse des soldes de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC ») avec les membres compensateurs et les participants sur les *Marchés des dérivés*, ce qui témoigne d'une hausse des positions ouvertes et de la volatilité des marchés dans le segment des contrats à terme sur indices boursiers. Cette hausse a été atténuée en partie par la baisse du montant à recevoir aux termes des contrats de produits énergétiques et de la juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts, ce qui reflète la baisse des prix de l'énergie en général de même que le ralentissement de l'activité de négociation relative à la courbe des prix à terme, ce qui a donné lieu à une juste valeur moins élevée pour les contrats de produits énergétiques ouverts au 30 septembre 2015 par rapport au 31 décembre 2014.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2015	Au 31 décembre 2014	Augmentation en dollars
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables	279,7 \$	273,7 \$	6,0 \$

- L'augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables reflète des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 201,7 millions de dollars et des prélèvements de 27,0 millions de dollars sur les facilités de trésorerie. Les diminutions compensatoires des flux de trésorerie reflètent les remboursements nets sur le papier commercial d'environ 123,5 millions de dollars, le versement de dividendes de 65,1 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX, des intérêts payés (déduction faite des intérêts reçus) de 17,6 millions de dollars et des entrées au chapitre d'installations, de matériel et d'immobilisations incorporelles de 18,2 millions de dollars.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2015	Au 31 décembre 2014	Augmentation en dollars
Total des actifs	18 939,5 \$	14 964,1 \$	3 975,4 \$

- Notre bilan consolidé au 30 septembre 2015 tient compte de soldes impayés liés à nos diverses activités de compensation. Des montants équivalant à ces soldes sont compris dans le *total des passifs*. L'augmentation de 3 975,4 millions de dollars du *total des actifs* entre le 31 décembre 2014 et le 30 septembre 2015 est en grande partie attribuable à des soldes de la CDCC avec les membres compensateurs et les participants, ce qui témoigne d'une hausse des positions ouvertes et de la volatilité des marchés dans le segment des contrats à terme sur indices boursiers. Cette hausse a été atténuée en partie par des contrats de produits énergétiques moins élevés, ce qui reflète la baisse des prix de l'énergie en général de même que le ralentissement de l'activité de négociation relative à la courbe des prix à terme, ce qui a donné lieu à une juste valeur moindre pour les contrats de produits énergétiques ouverts au 30 septembre 2015 par rapport au 31 décembre 2014.

PAPIER COMMERCIAL, OBLIGATIONS NON GARANTIES ET AUTRES FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2015	Au 31 décembre 2014	(Diminution) en dollars
Papier commercial	115,0 \$	233,9 \$	(118,9) \$

- Au 30 septembre 2015, un montant de 115,0 millions de dollars était en circulation aux termes du programme, ce qui reflète des remboursements nets de 123,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2015. Au troisième trimestre de 2015, nous avons remboursé un montant net de 77,5 millions de dollars afférent au papier commercial au moyen des flux de trésorerie provenant de l'exploitation et de la trésorerie de filiales, suivant un examen du montant requis en ce qui a trait à la trésorerie devant être maintenu aux fins de la réglementation.

Obligations non garanties

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2015	Au 31 décembre 2014	Augmentation en dollars
Obligations non garanties	997,8 \$	997,2 \$	0,6 \$

- Il y a lieu de consulter la section **Obligations non garanties** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2014 pour de plus amples informations sur les obligations non garanties.

Taux d'intérêt effectifs

- Les taux d'intérêt effectifs au 30 septembre 2015 en ce qui a trait aux obligations non garanties et au papier commercial se présentent comme suit :

Obligations non garanties et papier commercial	Principal (en millions de dollars)	Échéance	Taux de référence	Écart	Taux des swaps	Taux global
Obligations non garanties de série A	400,0 \$	3 octobre 2018				3,253 %
Obligations non garanties de série B	250,0	3 octobre 2023				4,461 %
Obligations non garanties de série C	350,0	3 octobre 2016	Taux CDOR à trois mois ¹⁶	0,70 %	1,499 %	2,199 %
Papier commercial – non couvert	95,0	Du 1 ^{er} octobre 2015 au 4 novembre 2015				0,69 % ¹⁷
Papier commercial en dollars américains – non couvert ¹⁸	15,0 \$ US	Du 3 octobre 2015 au 20 octobre 2015				0,32 % ¹⁹

¹⁶ Canadian Dealer Offered Rate.

¹⁷ Taux relatif au dollar canadien.

¹⁸ Nous avons des actifs libellés en dollars américains qui offrent une couverture naturelle.

¹⁹ Taux relatif au dollar américain.

Autres facilités de crédit et de trésorerie

La CDCC maintient également une facilité de pension sur titres auprès d'un consortium de six banques à charte canadiennes d'importance. Cette facilité permet à la CDCC de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Cette facilité permettra de disposer de liquidités en contrepartie de titres qui auront été donnés en nantissement à la CDCC ou qu'elle aura reçus. Cette facilité était composée de liquidités non engagées qui ont augmenté, passant de 12 264,0 millions de dollars à 13 464,0 millions de dollars en octobre 2015, tandis qu'au 31 décembre 2014, elle se composait de liquidités non engagées de 11 064,0 millions de dollars et de liquidités engagées de 1 200,0 millions de dollars. En outre, les modalités de la facilité ont été modifiées pour accroître le montant minimal requis à l'égard du total des capitaux propres de la CDCC de 20,0 millions de dollars à 30,0 millions de dollars.

En mai 2015, AgriClear Limited Partnership (par l'intermédiaire de son commandité AgriClear Inc.) a obtenu, auprès d'une importante banque à charte canadienne, une facilité d'émission de lettres de crédit non engagée de 10,5 millions de dollars américains. La facilité sert à émettre des lettres de crédit visant à soutenir les activités d'AgriClear. Au 30 septembre 2015, des montants de 9,2 millions de dollars américains et de 0,2 million de dollars au titre des lettres de crédit étaient en cours. Groupe TMX Limitée a fourni une garantie de 10,5 millions de dollars américains relativement à cette facilité. En mai 2015, AgriClear a également conclu une convention de crédit non garantie pour des montants de 3,0 millions de dollars et de 3,0 millions de dollars américains. Les emprunts sur ces facilités, le cas échéant, porteront intérêt au taux préférentiel canadien ou au taux préférentiel américain, majoré de 50 points de base, selon la devise de l'emprunt. AgriClear recourt à ces facilités pour soutenir ses activités de règlement (voir la section **Le point sur les progrès réalisés par rapport au plan stratégique**).

Il y a lieu de consulter la section Autres facilités de crédit et de trésorerie de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2014 pour de plus amples détails.

Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2015	Au 31 décembre 2014	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	2 962,1 \$	2 908,8 \$	53,3 \$

- Au 30 septembre 2015, 54 350 096 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 2 066 066 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 4 novembre 2015, 54 392 253 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 927 868 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX découle principalement de l'inclusion d'un bénéfice net de 106,7 millions de dollars, partiellement contrebalancée par le versement de dividendes de 65,1 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie du Groupe TMX pour le troisième trimestre de 2015 comparativement à ceux du troisième trimestre de 2014.

(en millions de dollars)	T3 2015	T3 2014	(Diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	65,1 \$	73,4 \$	(8,3) \$
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(87,9)	(68,5)	(19,4)
Sorties (entrées) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(42,3)	55,7	(98,0)

Comparaison du troisième trimestre de 2015 et du troisième trimestre de 2014

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont diminué au cours du troisième trimestre de 2015 par rapport au troisième trimestre de 2014, du fait surtout de la hausse des clients et autres débiteurs, des charges payées d'avance et des impôts payés ainsi que de la baisse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des fournisseurs et autres créditeurs.
- Au troisième trimestre de 2015, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles du troisième trimestre de 2014 en raison principalement de la hausse des remboursements nets sur l'encours de notre dette (voir la rubrique **Papier commercial**), ce qui a été neutralisé en partie par une hausse des prélèvements sur les facilités de trésorerie.
- Au troisième trimestre de 2015, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont été considérablement plus élevées que celles du troisième trimestre de 2014, ce qui reflète une vente nette de titres négociables au troisième trimestre de 2014 dans le but de générer des liquidités, comparativement à un achat net de titres négociables au troisième trimestre de 2015. La diminution de la trésorerie a été atténuée par le produit de la vente d'une filiale.

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	201,7 \$	195,7 \$	6,0 \$
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(186,4)	(154,6)	(31,8)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(42,1)	(27,2)	(14,9)

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, du fait surtout des flux de trésorerie considérablement plus élevés en ce qui a trait aux fournisseurs et autres créiteurs et des sorties de fonds moindres afférentes aux coûts de la transaction de Maple et aux coûts d'intégration, ce qui a été en partie neutralisé par l'augmentation des impôts payés et par la baisse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles).
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, en raison principalement des remboursements nets considérablement plus élevés sur l'encours de notre dette (voir la rubrique **Papier commercial**) et du produit moindre provenant de l'exercice d'options, ce qui a été neutralisé en partie par une hausse des prélèvements sur les facilités de trésorerie et une baisse de l'intérêt versé.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont été supérieures à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, ce qui reflète un rachat net plus élevé de titres négociables, un plus grand nombre d'entrées au titre des installations, du matériel et des immobilisations incorporelles de même qu'une baisse des intérêts reçus, ce qui a été contrebalancé en partie par le produit de la vente d'Equicom.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions²⁰

Au 30 septembre 2015, nous avons une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 279,7 millions de dollars. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 201,7 millions de dollars. Nous avons versé des dividendes de 65,1 millions de dollars sur les actions ordinaires du Groupe TMX au cours de cette période. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour exercer nos activités, faire des paiements d'intérêts et satisfaire aux clauses restrictives financières de la facilité de crédit du Groupe TMX datée du 30 mai 2014 (voir la rubrique **Emprunts** de notre rapport de gestion annuel de 2014) de même qu'aux obligations de maintien du capital (voir la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2014).

Le financement par emprunt se rapportant à de futures occasions d'investissement pourrait être limité par la conjoncture économique actuelle et future, par les clauses restrictives de la facilité de crédit du Groupe TMX, par les obligations non garanties ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Bien que le montant puisse varier au fil du temps, à l'heure actuelle, nous visons à maintenir un montant minimum d'environ 200,0 millions de dollars sous forme de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de titres négociables (voir la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2014 pour une description de nos obligations de maintien du capital).

Les ordonnances de reconnaissance de certaines de nos filiales contiennent certains critères de viabilité financière qui doivent être respectés. Au 30 septembre 2015, nous nous conformons, au meilleur de notre connaissance, à tous les critères susmentionnés. Il y a lieu de consulter la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2014 pour de plus amples informations sur ces critères de viabilité financière.

²⁰ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

Dans le tableau portant sur l'information financière trimestrielle ci-dessous, nous avons comparé les résultats des huit derniers trimestres du Groupe TMX.

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013
Produits	175,9 \$	178,7 \$	185,3 \$	182,7 \$	170,2 \$	182,3 \$	182,1 \$	180,7 \$
Bénéfice d'exploitation	61,9	63,2	67,3	67,0	63,1	71,3	77,3	71,3
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	36,5	27,6	42,6	41,1	39,4	(26,4)	46,4	41,4
Bénéfice (perte) par action								
De base	0,67 \$	0,51 \$	0,78 \$	0,76 \$	0,73 \$	(0,49)\$	0,86 \$	0,77 \$
Après dilution	0,67	0,51	0,78	0,76	0,73	(0,49)	0,86	0,77

Comparaison du troisième trimestre de 2015 et du deuxième trimestre de 2015

- Les produits du troisième trimestre de 2015 ont diminué de 2 % par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2015, ce qui témoigne de la baisse des produits tirés des droits d'inscription additionnelle et de la perte de produits générés par Equicom, qui a été vendue en juillet 2015. Cette baisse a été atténuée en partie par la hausse des produits tirés des services d'information et de la négociation sur les marchés des dérivés.
- Les charges d'exploitation ont diminué de 1 % entre le deuxième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2015. Cette diminution s'explique par une baisse des charges liées à la technologie, des coûts liés à Razor Risk, des charges engagées par Equicom (vendue en juillet 2015) et des coûts au titre de la rémunération et des avantages, principalement les cotisations sociales. Ces baisses ont été quelque peu contrebalancées par la hausse des coûts au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et des charges liées au recentrage stratégique.
- Le bénéfice d'exploitation a reculé légèrement entre le deuxième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2015, en raison de l'incidence de la diminution des produits, laquelle a été quelque peu neutralisée par la baisse de l'ensemble des charges d'exploitation.
- Au troisième trimestre de 2015, le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX a augmenté de 8,9 millions de dollars, ou de 32 %, par rapport à celui du deuxième trimestre de 2015. Au cours du deuxième trimestre de 2015, nous avons inscrit des *charges de dépréciation* afférentes à Equicom et à ir2020 de 5,9 millions de dollars. De plus, au cours du deuxième trimestre de 2015, le taux d'impôt des sociétés en Alberta a augmenté, passant de 10 % à 12 % avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2015. Par suite de ce changement, il y a eu une augmentation nette de la valeur des passifs d'impôt différé et une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015, ce qui a réduit le bénéfice net de 7,1 millions de dollars. Ces augmentations ont été contrebalancées par un bénéfice d'exploitation inférieur au troisième trimestre de 2015 et par des charges financières nettes à la hausse comparativement au deuxième trimestre de 2015, ce qui a réduit le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX. En outre, nous avons constaté au troisième trimestre de 2015 un ajustement en matière d'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars afférent à BOX, ce qui a également donné lieu à une baisse du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Comparaison du deuxième trimestre de 2015 et du premier trimestre de 2015

- Les produits du deuxième trimestre de 2015 ont diminué de 4 % par rapport à ceux du premier trimestre de 2015, ce qui témoigne de la baisse des produits tirés des droits de négociation sur les marchés au comptant, les marchés des dérivés et les marchés de l'énergie et des produits tirés des services d'information. Par ailleurs, les produits tirés des services technologiques et autres ont été inférieurs au deuxième trimestre de 2015 à ceux du premier trimestre de 2015, ce qui s'explique par une diminution des produits générés par Razor Risk et la baisse des pertes nettes de change au deuxième trimestre de 2015 comparativement à des profits nets de change au premier trimestre de 2015, ce qui a été atténué en partie par la hausse des produits tirés des droits d'inscription initiale et des droits d'inscription additionnelle et celle des produits tirés des autres services aux émetteurs.
- Les charges d'exploitation ont diminué de 2 % entre le premier trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2015. Les coûts au titre de la rémunération et des avantages ont enregistré une baisse, qui reflète des coûts moindres au titre de nos régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés, des cotisations sociales moins élevées et des charges moins élevées associées aux indemnités de départ au deuxième trimestre de 2015 comparativement au premier trimestre de 2015. La baisse de ces coûts a été quelque peu contrebalancée par la progression des charges liées à la technologie et au marketing se rapportant aux projets au deuxième trimestre de 2015 par rapport au premier trimestre de 2015.
- Le bénéfice d'exploitation a reculé entre le premier trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2015, ce qui témoigne de l'incidence de la diminution des produits, laquelle a été quelque peu neutralisée par la baisse de l'ensemble des charges d'exploitation.
- Au deuxième trimestre de 2015, le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX a diminué de 15,0 millions de dollars, ou de 35 %, par rapport à celui du premier trimestre de 2015. Au cours du deuxième trimestre de 2015, nous avons inscrit des *charges de dépréciation* afférentes à Equicom et à ir2020 de 5,9 millions de dollars. De plus, au cours du deuxième trimestre de 2015, le taux d'impôt des sociétés en Alberta a augmenté, passant de 10 % à 12 % avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2015. Par suite de ce changement, il y a eu une augmentation nette de la valeur des passifs d'impôt différé et une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015, ce qui a réduit le bénéfice net de 7,1 millions de dollars.

Comparaison du premier trimestre de 2015 et du quatrième trimestre de 2014

- Les produits du premier trimestre de 2015 ont augmenté de 1 % par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2014, ce qui témoigne de la hausse des produits tirés des services d'information, lesquels ont été quelque peu atténués en partie par la baisse des produits tirés des services aux émetteurs relatifs aux inscriptions initiales et additionnelles.
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 2 % entre le quatrième trimestre de 2014 et le premier trimestre de 2015. Les coûts au titre de la rémunération et des avantages ont enregistré une hausse considérable, qui reflète une charge de 4,9 millions de dollars liée aux indemnités de départ. De plus, les coûts au titre de nos régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés ont augmenté de même que les cotisations sociales au premier trimestre de 2015 comparativement au quatrième trimestre de 2014. La hausse de ces coûts a été quelque peu compensée par le repli des charges liées à la technologie et au marketing se rapportant aux projets au premier trimestre de 2015 par rapport au quatrième trimestre de 2014.
- Le bénéfice d'exploitation a progressé légèrement entre le quatrième trimestre de 2014 et le premier trimestre de 2015, ce qui témoigne de l'incidence de l'augmentation des produits, laquelle a été largement neutralisée par la hausse de l'ensemble des charges d'exploitation.

- Au premier trimestre de 2015, le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX a augmenté de 4 % par rapport à celui du quatrième trimestre de 2014. Les coûts de la transaction de Maple et les coûts d'intégration se sont chiffrés à 2,5 millions de dollars au quatrième trimestre de 2014 et à néant au premier trimestre de 2015. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence de la hausse des charges financières nettes au premier trimestre de 2015 comparativement au quatrième trimestre de 2014.

Il y a lieu de consulter la rubrique **Principales informations financières annuelles et trimestrielles** de notre rapport de gestion annuel de 2014 pour de plus amples informations sur les sept trimestres précédents.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2014.

Au 30 septembre 2015, nous nous conformions, au meilleur de notre connaissance, à l'ensemble des obligations en matière de capital imposées par des tiers. (Voir la section **Emprunts** du présent rapport de gestion et la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2014 pour obtenir une description de nos obligations de maintien du capital.)

COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES

Modifications de méthodes comptables

Les nouvelles modifications suivantes sont entrées en vigueur pour le Groupe TMX le 1^{er} janvier 2015 :

- Régimes à prestations définies : Cotisations des membres du personnel (modifications de l'IAS 19, *Avantages du personnel*);
- Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2010-2012 – IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, IFRS 8, *Secteurs opérationnels*, IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, IAS 16, *Immobilisations corporelles*, IAS 24, *Information relative aux parties liées*, et IAS 38, *Immobilisations incorporelles*;
- Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2011-2013 – IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, et IAS 40, *Immeubles de placement*.

L'adoption de ces nouvelles modifications n'a pas eu d'incidence sur les états financiers.

Changements futurs aux méthodes comptables

Un certain nombre d'autres nouvelles normes et de modifications à des normes ne sont pas encore en vigueur, et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers. Ces nouvelles normes et ces normes modifiées doivent être mises en œuvre pour notre exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2016, sauf indication contraire :

- Améliorations annuelles — Cycle 2012-2014 (modifications apportées à plusieurs normes) – Ces modifications de portée limitée s'appliquent à un total de quatre normes dans le cadre du processus annuel d'amélioration de l'IASB qui y recourt pour apporter des modifications non urgentes mais nécessaires aux IFRS. La plupart des modifications s'appliqueront à titre prospectif pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Des exigences transitoires spéciales permettent l'application anticipée.

- Initiative concernant les informations à fournir (modifications de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*) – Dans le cadre de l'importante initiative de l'IASB visant à améliorer la présentation des rapports financiers et les informations qui y sont fournies, les modifications fournissent des directives relatives au recours au jugement dans la préparation des états financiers et des informations financières à fournir et encouragent le recours au jugement. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et l'application anticipée est permise.
- Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables (modifications de l'IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et de l'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*) – Les modifications précisent de façon explicite qu'il n'est pas approprié d'avoir recours à un mode d'amortissement pour les immobilisations corporelles qui est fonction des produits et elles introduisent une présomption réfutable selon laquelle il n'est pas approprié d'avoir recours, pour des immobilisations incorporelles, à ce mode d'amortissement. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et l'application anticipée est permise.
- Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise (modifications de l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, et de l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*) – En vertu des modifications, la totalité du profit doit être comptabilisée lorsque le transfert d'actifs faisant intervenir une entreprise associée ou une coentreprise satisfait à la définition d'une entreprise aux termes de l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. Ces modifications donnent également lieu à une nouvelle comptabilisation aux termes de laquelle certains actifs conservés qui ne sont pas des entreprises n'ont pas à être comptabilisés au coût ou selon une valeur accrue. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et l'application anticipée est permise.
- Comptabilisation comme regroupements d'entreprises des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes (modifications de l'IFRS 11, *Partenariats*) – Conformément aux modifications, les principes de comptabilisation de regroupements d'entreprises s'appliquent lors de l'acquisition d'une entreprise commune qui constitue une entreprise. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et l'application anticipée est permise.
- IFRS 9, *Instruments financiers* – L'IFRS 9 remplace les lignes directrices de l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, en ce qui concerne le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers, et les nouvelles normes en matière de comptabilité de couverture. Les actifs financiers doivent être classés dans l'une ou l'autre des catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale : soit le coût amorti, soit la juste valeur. Dans le cas des passifs financiers évalués à la juste valeur en fonction de l'option de la juste valeur, les variations de la juste valeur attribuables aux fluctuations du risque de crédit sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global tandis que la part restante des variations est comptabilisée dans le résultat net. L'IFRS 9 prévoit qu'un plus grand nombre de stratégies de couverture seront admissibles à la comptabilité de couverture, fera intervenir plus de jugement en ce qui a trait à l'évaluation de l'efficacité d'une relation de couverture et inclura un seul modèle de dépréciation de la perte attendue prospective. L'IFRS 9 devra obligatoirement être adoptée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est autorisée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015.

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* – L’IASB et le Financial Accounting Standards Board (le « FASB ») des États-Unis ont publié conjointement une norme harmonisée sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. La norme IFRS 15 de l’IASB s’intitule *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*. Les dispositions précédentes contenues dans les IFRS et les PCGR américains étaient différentes et donnaient souvent lieu à des comptabilisations différentes pour des transactions économiquement similaires. L’IFRS 15 et le référentiel comptable équivalent selon les PCGR américains contiennent un modèle générateur de produits unique qui s’applique aux contrats conclus avec des clients, exception faite des contrats d’assurance, des instruments financiers et des contrats de location. Ce modèle préconise deux approches pour comptabiliser les produits des activités ordinaires, soit à un moment précis soit progressivement. Le modèle prévoit l’analyse de transactions en cinq étapes pour déterminer si les produits peuvent être comptabilisés ainsi que le montant et le moment de la comptabilisation de ceux-ci. De nouvelles estimations et de nouveaux seuils sur lesquels fonder le jugement ont été établis et ils pourraient influencer sur le montant ou le moment où les produits des activités ordinaires seront comptabilisés. L’IFRS 15 devra obligatoirement être adoptée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 moyennant l’application rétrospective intégrale, l’application rétrospective assortie de mesures pratiques facultatives ou une méthode prospective modifiée en plus des obligations d’information. Le 11 septembre 2015, l’IASB a approuvé une modification à l’IFRS 15, rendant ainsi officiel le report d’un an de la date d’entrée en vigueur, soit au 1^{er} janvier 2018.

Nous avons l’intention d’adopter chacune des modifications et des normes susmentionnées qui s’appliquent au cours de l’exercice où elles entreront en vigueur. Nous passons actuellement en revue ces nouvelles modifications et normes afin de déterminer leur incidence possible sur nos états financiers après leur adoption. À l’heure actuelle, nous n’avons pu estimer de manière raisonnable quelle en serait l’incidence sur nos états financiers.

Modifications du contrôle interne à l’égard de l’information financière

Aucune modification n’a été apportée au contrôle interne à l’égard de l’information financière au cours du trimestre ouvert le 1^{er} juillet 2015 et clos le 30 septembre 2015 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu’elle aura une incidence importante sur le contrôle interne à l’égard de l’information financière.

MISE EN GARDE CONCERNANT L’INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion du Groupe TMX renferme de l’« information prospective » (au sens attribué à ce terme dans la législation en valeurs mobilières canadienne applicable) qui est fondée sur des attentes, des hypothèses, des estimations, des prévisions et d’autres facteurs que la direction estime pertinents en date du présent rapport de gestion. On reconnaît souvent, mais pas toujours, l’information prospective à l’emploi de termes et d’expressions de nature prospective comme « prévoir », « s’attendre à », « budgéter », « planifier », « viser », « estimer », « avoir l’intention de », ou « croire », ou des variantes de ces termes et expressions ou leur forme négative ou des déclarations selon lesquelles certaines mesures ou certains événements ou résultats « peuvent », « devraient », « pourraient » ou « pourront », ou non, être prises, survenir ou se matérialiser. De par sa nature, l’information prospective exige que nous formulions des hypothèses et est exposée à des risques et à des incertitudes d’importance en raison desquels nos attentes, nos conclusions et nos hypothèses pourraient se révéler inexactes.

L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion comprend notamment d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, de produits dérivés et de contrats de produits énergétiques et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et aux priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives ainsi qu'à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance. Ces risques comprennent la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard de l'économie canadienne; les répercussions défavorables sur nos résultats découlant de l'incertitude entourant l'économie mondiale, notamment les modifications aux cycles commerciaux qui ont une incidence sur notre secteur; l'incapacité de recruter et de maintenir en poste du personnel qualifié; des facteurs géopolitiques et autres qui pourraient entraîner une interruption des activités; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la vulnérabilité de nos réseaux et des fournisseurs de services tiers à l'égard des risques de sécurité; l'incapacité de mettre en œuvre nos stratégies; les contraintes imposées par notre niveau d'endettement; les risques liés aux litiges ou aux procédures réglementaires; la dépendance envers une clientèle suffisante; l'incapacité d'élaborer, de commercialiser ou de faire accepter de nouveaux produits; le risque de change; l'incidence défavorable de nouvelles activités commerciales; l'incapacité à répondre à nos besoins de trésorerie en raison de notre structure de société de portefeuille et des restrictions applicables au versement de dividendes; la dépendance envers des fournisseurs tiers de produits et de services; la dépendance des activités de négociation à l'égard d'un petit nombre de clients; les risques liés à nos activités de compensation; les défis de l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité éventuelle à protéger la propriété intellectuelle; les répercussions défavorables d'un événement de marché systémique sur certaines de nos activités; les risques liés au crédit des clients; le fait que les structures de coûts sont largement fixes; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et à celles de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou les coûts, qui pourraient être plus importants que prévu.

L'information prospective est fondée sur un certain nombre d'hypothèses qui peuvent se révéler inexactes, notamment les hypothèses relatives à la capacité du Groupe TMX de soutenir la concurrence mondiale et régionale; la conjoncture économique et commerciale en général; les cours de change (notamment les estimations du cours de change entre le dollar américain et le dollar canadien); le niveau des opérations et de l'activité sur les marchés et particulièrement le niveau des opérations sur les principaux produits du Groupe TMX; les activités d'expansion, de marketing et de vente; la disponibilité continue de financement à des conditions acceptables pour des projets futurs; les niveaux de productivité du Groupe TMX, de même que ceux de ses concurrents; la concurrence sur le marché; les activités de recherche et de développement; la capacité de lancer avec succès de nouveaux produits et leur acceptation par les clients; le lancement réussi de diverses ressources et capacités technologiques; l'incidence de divers règlements sur le Groupe TMX et ses clients; le maintien de bonnes relations entre le Groupe TMX et son personnel, et la durée de toute interruption de travail, panne d'équipement ou autre interruption importante des activités à l'un de ses établissements, à l'exception des interruptions pour entretien et autres interruptions similaires prévues.

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient nous amener à modifier notre point de vue, nous n'avons nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige. On ne doit pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de notre avis à une date postérieure à celle du présent rapport de gestion. Nous avons tenté de répertorier les facteurs importants susceptibles de faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats réels de ceux qui sont actuellement présentés dans l'information prospective. Toutefois, il peut exister d'autres facteurs pouvant faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats de ceux qui sont actuellement prévus, estimés ou attendus. Rien ne garantit que l'information prospective se révélera exacte, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans ces énoncés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier outre mesure à l'information prospective. La liste des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur nous ne se veut pas exhaustive. La rubrique Risques et incertitudes du rapport de gestion annuel de 2014 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.