

LES MARCHÉS CANADIENS



3^E TRIMESTRE DE 2016

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

GROUPE TMX LIMITÉE

Formation de capital

Dérivés

Marchés efficients

Perspectives sur le marché

Solutions de marché

Formation de capital

Bourse de Toronto
Bourse de croissance TSX
Marchés privés TSX
Fiducie TSX

Dérivés

Bourse de Montréal
CDCC
BOX

Marchés efficients

Bourse de Toronto
Bourse de croissance TSX
Bourse Alpha TSX
CDS
NGX
Shorcan

Perspectives sur le marché

TMX Datalinx
TMX Perspectives
TMX Atrium
eXplore

Solutions de marché

AgriClear

LETTRE DU CHEF DE LA DIRECTION

J'ai le plaisir de vous annoncer que nous avons encore obtenu des résultats positifs au troisième trimestre. Ces résultats témoignent de l'accroissement des activités et de la demande pour nos solutions dans les marchés que nous servons de même que du progrès accompli dans la mise en place d'une organisation rationalisée, efficiente et dynamique. Les produits ont augmenté de 3 % en glissement annuel, et ce, au cours d'un trimestre parfois sujet à un ralentissement saisonnier. Grâce à une réduction de 5 % des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, nous avons été en mesure de produire une hausse des profits de 7 % sur la base du résultat par action, et de 27 % sur la base du résultat rajusté par action. Cette année, nous avons pris des mesures cruciales et ciblées pour consolider, recentrer stratégiquement et positionner le Groupe TMX en vue de garantir la continuité de sa réussite.

Nous avons aussi annoncé une hausse historique de 12,5 % de notre dividende trimestriel, qui a été porté à 45 cents par action. Il s'agit de la première hausse du dividende de Groupe TMX Limitée depuis le rachat par effet de levier – ou transaction Maple – de 2012. Notre démarche disciplinée à l'égard de la réduction de la dette, notre stratégie d'investissement éclairée et notre engagement envers la croissance nous ont permis d'accroître le rendement pour nos fidèles actionnaires. Nous avons remboursé plus de 500 millions de dollars sur la dette liée à la transaction Maple et remis TMX sur la voie d'une croissance rentable. Nous maintenons notre engagement à livrer constamment une valeur croissante à nos actionnaires.

Plus important encore, au cours des deux dernières années, nous avons généré une valeur supérieure pour les actionnaires tout en faisant prendre à l'organisation une orientation stratégique transformatrice. Nous avons une occasion formidable à saisir, soit celle de donner à la marque TMX une réputation d'envergure internationale, d'aller au-delà de ce qu'offre un marché spécialisé conventionnel et d'occuper un rôle de chef de file mondial incontestable.

Je crois qu'il est important de préciser à nos parties prenantes sur tous les marchés que la diminution de nos dépenses ne se fait pas au détriment de nos activités. De fait, si TMX change, c'est pour s'améliorer et aller de l'avant, et non pas pour reculer. Cette évolution n'est pas un concept, mais bien la conséquence directe des signaux clairs que nous recevons de la part de notre large éventail de clients ainsi que de nos propres employés.

On ne peut prévoir ce que l'avenir nous réserve. Il faudra composer avec des forces cycliques, une augmentation des changements, une intensification de la concurrence et une multiplication incessante des technologies. Pour jeter les bases de notre succès dans cet avenir, nous prenons quatre mesures essentielles.

Premièrement, nous tirons parti de nos capacités existantes. TMX fonctionnait comme un ensemble d'entreprises autonomes, y compris dans des secteurs où nous avons des activités complémentaires et des clientèles se chevauchant. Nous avons adapté la structure de certaines équipes afin d'offrir le niveau d'efficacité et de service dont nos clients ont besoin pour réussir.

Deuxièmement, nous avons réduit le nombre d'échelons de gestion dans toute l'entreprise. Nous avons trop de niveaux de gestionnaires pour une entreprise de notre taille, ce qui entravait considérablement

notre capacité à prendre des décisions en temps opportun. La nouvelle structure rationalisée de TMX est conçue pour rendre l'entreprise plus agile et pour accélérer la prise de décisions en vue de trouver des solutions qui répondent aux besoins et qui les anticipent.

Troisièmement, nous avons entrepris une refonte majeure de notre groupe responsable des technologies. Jean Desgagné, président et chef de la direction des Services intégrés globaux, a lancé ce projet de grande envergure l'an dernier et l'a fait passer à une vitesse supérieure en juillet, lorsqu'il s'est adjoint les services de Jay Rajarathinam au poste de chef de l'information. M. Rajarathinam est responsable de définir et de mettre en œuvre la vision et la stratégie d'ensemble de TMX en matière de technologie, ce qu'il fera en se concentrant sur les activités touchant l'exploitation et l'intégration.

Enfin, nous devons agir à l'égard de nos ressources humaines et obtenir la souplesse requise pour renforcer notre effectif là où c'est nécessaire. Nous avons donc fait passer plus d'une centaine de postes à d'autres divisions, promu 20 nouveaux gestionnaires de TMX et élargi la portée et le mandat de nombreux rôles. Nous avons aussi recruté à l'externe en vue de combler des lacunes en matière de talents indispensables et avons engagé plus d'une dizaine de nouveaux employés talentueux.

Nous avons pris toutes ces mesures en vue de nous préparer à relever les défis des deux prochaines phases de notre évolution, soit l'intégration et la croissance rentable soutenue. De fait, nous ne sommes déjà plus une bourse régionale. Nous sommes bien sûr très fiers de notre histoire, mais il y a encore beaucoup de travail à accomplir. Nous devons nous appuyer sur cet héritage pour bâtir l'avenir.

Je me ferai un plaisir de vous faire part de nos progrès l'an prochain.

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of a large 'L' and 'V' followed by a horizontal line.

Louis V. Eccleston
Chef de la direction
Groupe TMX Limitée
4 novembre 2016

Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016

Le 3 novembre 2016

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX ») vise à permettre au lecteur d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital pour le trimestre (le « troisième trimestre de 2016 » ou « T3 2016 ») et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, comparativement au trimestre (le « troisième trimestre de 2015 » ou « T3 2015 ») et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015 et au 31 décembre 2015. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 30 septembre 2016 et pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos à cette date (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel de 2015.

Nos états financiers et le présent rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 sont déposés auprès des organismes de réglementation canadiens en valeurs mobilières et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedar.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 au www.tmx.com et au www.sedar.com. Ce rapport de gestion ne reprend pas les renseignements figurant dans notre site Web.

NOUVELLES AU SUJET DES INITIATIVES ET DES CHANGEMENTS À LA RÉGLEMENTATION

Initiatives des piliers

Perspectives sur le marché

En février 2016, nous avons lancé TMX Perspectives, une gamme de fonctionnalités intégrées qui fournit de l'information financière, des outils et des applications, ainsi que des produits d'analyse du marché. TMX Perspectives regroupe un certain nombre d'offres existantes, dont la gamme d'indices S&P/TSX¹. TMX Perspectives offre également un nouveau produit, Produits d'analyse TMX, une application infonuagique qui donne accès à une foule de données éclairantes en temps réel et historiques sur les marchés financiers canadiens et américains. Nous avons lancé quelques produits à ce jour, dont un service sécurisé d'analyse des coûts de transaction et un outil en ligne d'analyse du programme pilote sur l'écart minimum de cotation de la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA).

¹ Les indices S&P/TSX sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc. (la « TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC et TSX^{MD} est une marque déposée de la TSX.

Notre boutique en ligne TMX Webstore a été lancée et nous effectuons présentement la transition de nos clients de données de marché à la nouvelle plateforme. TMX Webstore est une plateforme de cybercommerce axée sur la vente de contenus propriétaires de TMX et de tiers (www.tmxwebstore.com). En outre, le lancement de nouvelles applications est en cours, dont une appli mobile permettant aux utilisateurs de suivre les versements de dividendes de sociétés inscrites à la Bourse de Toronto (la « TSX ») et de les mettre en corrélation avec leurs données de portefeuille dans TMX Argent (www.tmxmoney.com/dividends).

Formation de capital

Au début de 2016, l'équipe de direction de la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») a entamé une série pancanadienne d'assemblées publiques pour discuter de mesures visant le soutien, la revitalisation et la croissance du marché de capital de risque public canadien. Plus de 1 000 clients et intéressés ont participé à ces assemblées. En mars 2016, nous avons diffusé un rapport sur nos plans détaillés d'amélioration du marché de capital de risque public canadien, plans qui ont fait l'objet d'un livre blanc en décembre 2015. La TSXV réalise des progrès dans l'exécution de ces plans et demeure engagée à prendre des mesures concrètes et efficaces sur trois plans d'importance majeure, soit :

- réduire de façon notable les frais administratifs et les coûts de conformité qu'assument nos clients, sans nuire à la confiance des investisseurs;
- élargir le bassin d'investisseurs qui financent les sociétés et, de façon générale, accroître la liquidité;
- diversifier et allonger la liste des titres inscrits afin d'accroître l'attrait du marché.

En octobre 2016, nous avons annoncé les noms des membres de la Table ronde pour propulser l'innovation, qui réunit des hauts dirigeants reconnus issus des milieux canadiens de l'investissement et de la formation de capital. Initialement annoncée en août 2016, cette table ronde a pour mandat de présenter des recommandations réalisables afin d'améliorer l'accès au capital-développement pour les sociétés canadiennes de l'économie de l'innovation qui cherchent à croître au-delà des stades de la création et du démarrage.

En octobre 2016, nous avons également annoncé la conclusion d'une entente avec Ipreo, un fournisseur mondial de premier plan en matière de données, de services d'analyse et d'outils technologiques pour services financiers. Nous faisons équipe avec Ipreo afin d'offrir aux émetteurs de la TSX et de la TSXV les fonctions dynamiques d'analyse approfondie dont ils ont besoin pour élaborer et appliquer leurs stratégies de relations avec les investisseurs, notamment les ressources suivantes d'Ipreo : des outils de ciblage des investisseurs à l'échelle mondiale et de gestion des relations avec les investisseurs, ainsi que des études sur les perceptions à l'égard des investisseurs du côté acheteur.

Marchés efficients

En juin 2016, la TSX a lancé sa nouvelle solution de centralisation des fonds communs de placement, TSX NAVex, qui permet aux participants existants de la TSX de négocier des achats et des rachats de parts de fonds communs de placement admissibles directement des émetteurs de fonds de la même manière qu'ils le font pour les actions et les fonds négociés en bourse à la TSX.

En juillet 2016, La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (« la CDS ») a annoncé qu'elle avait retiré la proposition de frais pour le programme de services aux émetteurs qui avait été soumise à nos autorités de réglementation en novembre 2014. À la suite de consultations poussées auprès de nos clients et parties prenantes des marchés financiers canadiens, nous avons maintenant soumis deux nouvelles propositions distinctes de modifications du barème de prix de la CDS : la première porte sur les services d'émission et l'autre, sur les services de gestion des événements de droits et privilèges et des événements de marché. Les principaux éléments des deux nouvelles propositions se présentent comme suit :

- Les titres de créance gouvernementaux déjà déposés auprès de la CDS seront exemptés; le nouveau barème s'appliquera uniquement dans les cas où un émetteur crée un nouveau titre.
- Une tranche des frais fera l'objet d'une dispense dans le cas de débentures échéant en série, un mode de financement privilégié par les municipalités.
- Les frais de gestion des événements des titres à échéance déterminée peuvent être payés d'avance et ainsi faire l'objet d'un escompte de 20 %, procurant aux émetteurs plus de certitude à l'égard des coûts et la capacité de négocier ces charges avec leur agent ou leur preneur ferme.
- Nous nous sommes engagés à l'égard d'une période d'avis de 60 jours additionnels suivant l'approbation et de l'octroi d'une réduction de 50 % des frais pendant les six premiers mois du programme afin de faciliter la gestion de toute incidence budgétaire. Aucuns frais n'ont été imposés avant le 1^{er} novembre 2016.

Transformation organisationnelle, y compris l'initiative d'intégration d'entreprises²

En août 2016, nous avons annoncé une initiative d'intégration d'entreprises qui nous permettra de continuer d'évoluer en tant que fournisseur de solutions axé sur le client au sein des marchés financiers canadiens et mondiaux. L'initiative, qui a pour but d'harmoniser, de simplifier et d'intégrer les systèmes et les opérations pertinents, nous permettra de réduire nos coûts de base et ainsi de gagner en agilité et en adaptabilité. L'objectif initial vise l'intégration des opérations et de la gestion de nos entités de compensation au comptant et de produits dérivés, soit la CDS et la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »). Glenn Goucher, président et chef de la compensation de la CDCC, a aussi été nommé au poste de président de la CDS. Le regroupement de la CDS et de la CDCC sous un même dirigeant permettra d'harmoniser les efforts d'intégration de ces entreprises en ce qui a trait aux opérations, aux systèmes et au développement des affaires. Cette initiative d'envergure est assujettie à l'obtention des approbations réglementaires. À mesure que nous irons de l'avant, nous prévoyons réaliser des économies de coûts additionnelles. Nous diffuserons auprès du marché des mises à jour de nos plans dès qu'ils seront adoptés.

² La rubrique *Transformation organisationnelle, y compris l'initiative d'intégration d'entreprises* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes relatifs à ces énoncés à la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

En septembre 2016, nous avons présenté une mise à jour détaillée au sujet des progrès réalisés dans le cadre de notre remaniement organisationnel :

- En 2015 et jusqu'au 30 juin 2016, nous avons engagé des frais liés au recentrage stratégique à hauteur d'environ 26,0 millions de dollars. Au cours des deux premiers trimestres de 2016, nous avons réduit nos frais d'exploitation, avant les charges liées au recentrage stratégique, d'environ 5,0 millions de dollars par trimestre comparativement aux mêmes trimestres l'an dernier.
- Au troisième trimestre de 2016, nous avons supprimé des postes additionnels pour réaliser d'importantes synergies. Nous envisageons d'autres réductions des coûts, avant les charges liées au recentrage stratégique, associées à la rémunération et aux avantages, de l'ordre de 8,0 à 10,0 millions de dollars par année en économies sur une base annualisée, qui seront réalisées d'ici la fin de 2016, et de 3,0 à 5,0 millions de dollars par année en économies additionnelles sur une base annualisée d'ici la fin de 2017, en montant net après déduction des coûts associés à l'embauche éventuelle de nouveaux employés en fonction de notre investissement relatif aux piliers stratégiques. Environ 95 employés à temps plein et 20 consultants et contractuels seront touchés. Nous prévoyons que la réduction des effectifs aura en grande partie été réalisée d'ici la fin du premier trimestre de 2017.

Au troisième trimestre de 2016, les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ont diminué d'environ 5,0 millions de dollars par rapport au troisième trimestre de 2015 et d'environ 15,0 millions de dollars pendant la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Nous avons inscrit à l'égard de cette initiative des indemnités de départ et des frais connexes liés au recentrage stratégique de 16,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2016, ce qui s'inscrit dans la fourchette de 15,0 à 17,0 millions de dollars que nous avons estimée à cet égard.

Siège social

En juin 2016, nous avons annoncé la nomination de John McKenzie au poste de chef des finances. Au service de la société depuis 16 ans, M. McKenzie occupait jusqu'ici le poste de président de la CDS. Tout d'abord entré en poste au sein du Groupe TMX en 2000, M. McKenzie a gravi les échelons en occupant des postes de direction dans les secteurs de la stratégie et du développement d'entreprise ainsi que des finances. Dans le cadre de ces fonctions, il a dirigé la planification financière et stratégique de TMX, et géré diverses acquisitions de TMX, dont les transactions de Maple, de la Bourse de Montréal (« MX ») et de Shorcan, ainsi que les initiatives d'intégration connexes.

Changements à la réglementation

Marchés efficients et Perspectives sur le marché

En avril 2016, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont publié les modifications définitives au Règlement 23-101 sur les règles de négociation et à l'Instruction générale connexe. Les modifications apportent des ajustements au cadre du régime de protection des ordres (le « RPO ») afin de remédier aux inefficiences perçues et de tenir compte de l'évolution du marché. Les modifications comprennent ce qui suit :

- un seuil de part de marché fixé à 2,5 % du volume et de la valeur ajustés des opérations, seuil en dessous duquel les ordres sur le marché ne seront pas protégés;
- des indications sur les marchés qui imposent des délais intentionnels dans le traitement des ordres (ou ralentisseurs), ce qui confirme que les ordres sur ces marchés ne seront pas protégés;
- un processus transparent devant être utilisé par les ACVM dans leur surveillance des droits relatifs aux données de marché facturés par un marché;
- l'instauration d'un plafonnement des frais de négociation active facturés par les marchés, ainsi qu'une proposition visant à réduire davantage le plafonnement pour les titres non intercotés.

Les modifications sont entrées en vigueur le 6 juillet 2016, sauf celles concernant le seuil de part de marché, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} octobre 2016.

De manière générale, les modifications des règles de négociation cadrent avec les opinions exprimées par le Groupe TMX dans le cadre du processus d'appel de commentaires et elles devraient soutenir nos activités de négociation de titres de participation. Les modifications prévoient un cadre à l'intérieur duquel les courtiers n'auront plus l'obligation d'accorder le meilleur cours pour avoir accès aux marchés qui sont en deçà du seuil ou aux marchés qui ont mis en place des ralentisseurs. Étant donné que la Bourse Alpha TSX (« Alpha ») est déjà un marché non protégé du fait de son ralentisseur, et que la TSX et la TSXV excèdent le seuil, les modifications des règles de négociation n'ont aucune incidence sur le statut des marchés boursiers du Groupe TMX. En outre, les places boursières comme la TSX et la TSXV qui exercent des activités d'inscription sont considérées comme étant protégées relativement aux titres qu'elles inscrivent, indépendamment de leur part de marché. À court terme, nous ne prévoyons pas que les places boursières de plus petite taille seront touchées de manière significative étant donné l'investissement consenti par la communauté financière pour y avoir accès. Toutefois, nous croyons que les modifications fixent des seuils nécessaires pour les nouveaux venus et qu'elles feront en sorte que seuls les marchés boursiers qui proposent une offre de produits et services appréciée seront soumis au cadre du RPO. Étant donné que les frais de négociation active à la TSX, à la TSXV et à Alpha se situent actuellement en deçà du plafond mis en place, aucune incidence n'est attendue pour le Groupe TMX. La réduction proposée du plafond des droits relatifs aux titres non intercotés était à prévoir et est conforme sur le plan de l'orientation au processus que le Groupe TMX a lancé dans le cadre de son programme de réduction de la tarification teneur-preneur en juin 2015.

Les modalités définitives concernant la méthodologie liée aux droits relatifs aux données de marché demeurent inconnues. Les ACVM adoptent une approche plus mécanique dans l'attribution de valeur aux données du marché, ce qui n'était pas l'approche recommandée par le Groupe TMX. Bien que cette approche contribue à faire ressortir la valeur de l'offre des places boursières et de la part de marché du Groupe TMX par rapport à nos concurrents canadiens, elle met en place un cadre réglementaire plus strict pour les droits relatifs aux données de marché. Sans plus de précisions, il n'est pas possible de quantifier l'incidence financière.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Dans l'ensemble, les volumes de négociation de titres de capitaux propres au Canada ont progressé de 22 % au cours des neuf premiers mois de 2016 par rapport à la période correspondante de 2015³ en raison, dans une certaine mesure, de la volatilité du marché. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 16,4 pour les neuf premiers mois de 2016, cadrant avec celle de la période correspondante de 2015. Au Canada, la volatilité accrue a influé positivement sur la négociation des dérivés et les volumes à la MX ont augmenté de 19 % au cours des neuf premiers mois de 2016 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les conditions de marché à l'échelle mondiale et nord-américaine n'ont généralement pas été favorables aux premiers appels publics à l'épargne (« PAPE ») au cours des neuf premiers mois de 2016. Selon la World Federation of Exchanges, le nombre de PAPE a diminué de 27 % au cours des neuf premiers mois de 2016 comparativement à la même période en 2015⁴. Au Canada, nous avons réalisé une meilleure performance que la moyenne mondiale, comme en témoigne le déclin de 18 % des PAPE à la TSX. Les indices boursiers canadiens et la capitalisation boursière des émetteurs inscrits ont augmenté au cours des neuf premiers mois de 2016. De plus, le nombre de transactions facturées à la TSX ayant généré des droits d'inscription additionnelle s'est accru de 9 % au cours des neuf premiers mois de 2016 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. À la TSXV, le nombre total de financements a augmenté de 28 % et le montant total qui en a été tiré a progressé de 18 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Le 19 octobre 2016, la Banque du Canada (la « Banque ») a annoncé le maintien de son taux cible du financement à un jour à 0,5 %⁵. La Banque a déclaré que l'économie mondiale devrait se renforcer au deuxième semestre de l'année et tout au long de 2017 et de 2018. La Banque s'attend à ce que le PIB réel du Canada progresse de 1,1 % en 2016 et d'environ 2 % en 2017 et en 2018. Cette projection implique que l'économie retournera à son plein potentiel vers le milieu de 2018, soit nettement plus tard que la Banque l'avait anticipé en juillet dernier.

Les volumes de contrats de produits énergétiques à la NGX au cours des neuf premiers mois de 2016 ont augmenté de 10 % par rapport à la période correspondante de 2015, puisque les facteurs fondamentaux de l'offre et de la demande et la volatilité accrue des prix ont incité les participants au marché à préférer les contrats à plus longue échéance, ce qui a atténué l'incidence d'un hiver plus chaud que la normale. Les volumes de contrats d'électricité ont augmenté de manière considérable au cours des neuf premiers mois de 2016 par rapport à la période correspondante de 2015 en raison de l'incidence d'un programme de commercialisation mis sur pied pour les marchés aux États-Unis et de l'intensification des activités à échéance attribuable à la conjoncture du marché.

³ Source : OCRCVM (compte non tenu des applications intentionnelles).

⁴ Selon les données de la World Federation of Exchanges (la « WFE »), il y a eu 1 128 PAPE au cours des neuf premiers mois de 2015 et 818 PAPE au cours des neuf premiers mois de 2016.

⁵ Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 19 octobre 2016.

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 les 30 septembre 2016 et 2015 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 d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions, les charges liées au recentrage stratégique, l'accroissement des passifs d'impôt différé faisant suite à la modification du taux d'imposition des sociétés en Alberta et des charges de dépréciation hors trésorerie. La direction a recours 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 ou qu'ils ne sont pas utiles aux investisseurs.

Mesures supplémentaires conformes aux IFRS

Le bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique et le bénéfice d'exploitation constituent des indicateurs importants de la capacité du Groupe TMX à dégager des liquidités au moyen de ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour répondre à ses besoins futurs en matière de fonds de roulement, pour veiller au service des dettes en cours et pour financer les dépenses d'investissement futures. Ces indicateurs de la performance ont pour but de fournir des renseignements complémentaires utiles aux investisseurs et aux analystes; toutefois, ces indicateurs ne doivent pas être considérés isolément.

BOX (« BOX Holdings »)

En janvier 2015, BOX a lancé un programme visant à inciter les abonnés à fournir des liquidités. En échange des liquidités et d'un montant en trésorerie négligeable qu'ils ont fournis, les abonnés ont reçu des droits liés au rendement sur les volumes qui se composent de parts de catégorie C de BOX et d'un engagement en matière de flux d'ordres. Les droits liés au rendement sur les volumes sont acquis sur 20 trimestres de la période d'engagement en matière de flux d'ordres de 5 ans si les objectifs minimaux en matière de volumes sont atteints. Si un abonné n'atteint pas ses objectifs minimaux en matière de volumes, ses droits liés au rendement sur les volumes peuvent être réattribués aux abonnés qui ont dépassé leurs objectifs minimaux en matière de volumes, le cas échéant. Dans ce cas, les droits liés au rendement sur les volumes peuvent devenir acquis plus tôt. Le programme de droits liés au rendement sur les volumes a reçu l'approbation de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis en septembre 2015. Conformément au programme de droits liés au rendement sur les volumes, les abonnés avaient droit à une participation d'ordre économique immédiate dans BOX en contrepartie des droits liés au rendement sur les volumes détenus.

En date du 1^{er} juillet 2016, nous avons établi que nous ne détenions pas la majorité des droits de vote au conseil d'administration, puisque les parts de catégorie C dans certains droits liés au rendement sur les volumes qui étaient devenus acquis ont conféré le droit de vote au conseil d'administration. Depuis cette date, nous ne consolidons plus BOX puisque nous avons cessé de détenir la majorité des droits de vote au conseil d'administration et d'exercer le contrôle. Par conséquent, nos résultats financiers à compter du 1^{er} juillet 2016 ne comprennent pas les résultats de BOX, sauf notre quote-part du résultat net de BOX, qui figure au poste *Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence*. Les résultats financiers des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2016 incluent les résultats de BOX sur une base consolidée.

À compter du 1^{er} juillet 2016, les produits du secteur *Dérivés* comprennent également les produits tirés des licences de technologie SOLA consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits étaient précédemment éliminés dans le cadre de leur consolidation dans nos états financiers.

Comparaison du trimestre clos le 30 septembre 2016 et du trimestre clos le 30 septembre 2015

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2015.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T3 2016	T3 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	180,3 \$	175,9 \$	4,4 \$	3 %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	104,3	109,6	(5,3)	(5) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ⁶	76,0	66,3	9,7	15 %
Charges liées au recentrage stratégique	17,7	4,4	13,3	302 %
Bénéfice d'exploitation	58,3	61,9	(3,6)	(6) %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	39,2	36,5	2,7	7 %
Résultat par action ⁷				
De base	0,72	0,67	0,05	7 %
Dilué	0,72	0,67	0,05	7 %
Résultat ajusté par action ⁸				
De base	1,08	0,85	0,23	27 %
Dilué	1,08	0,85	0,23	27 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	82,9	65,1	17,8	27 %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX au troisième trimestre de 2016 s'est chiffré à 39,2 millions de dollars, ou 72 cents par action ordinaire de base et après dilution, par rapport à un bénéfice net de 36,5 millions de dollars, ou 67 cents par action ordinaire de base et après dilution, généré au troisième trimestre de 2015. L'augmentation du bénéfice net au troisième trimestre de 2016 en regard du troisième trimestre de 2015 s'explique par la hausse des produits et par la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, contrebalancée par l'effet de charges liées au recentrage stratégique plus élevées. Au cours du troisième trimestre de 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au troisième trimestre de 2016 qu'au troisième trimestre de 2015.

⁶ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

⁷ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

⁸ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Rapprochement du résultat ajusté par action⁹ du troisième trimestre de 2016 et du troisième trimestre de 2015

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action¹⁰ et du résultat ajusté par action¹¹ :

(non audité)	T3 2016		T3 2015	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ¹²	0,72 \$	0,72 \$	0,67 \$	0,67 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,12	0,12	0,12	0,12
Charges liées au recentrage stratégique	0,24	0,24	0,06	0,06
Résultat ajusté par action ¹³	1,08 \$	1,08 \$	0,85 \$	0,85 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 683 749	54 709 719	54 339 450	54 354 915

Le résultat ajusté par action¹⁴, qui est passé de 85 cents en 2015 à 1,08 \$ en 2016, a augmenté de 27 %. L'augmentation du résultat ajusté par action¹⁵ au troisième trimestre de 2016 par rapport à celui du troisième trimestre de 2015 s'explique par l'accroissement des produits et par la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions. Au cours du troisième trimestre de 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au troisième trimestre de 2016 qu'au troisième trimestre de 2015.

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

¹⁰ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

¹¹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

¹² L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

¹³ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

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

¹⁵ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Produits

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Perspectives sur le marché	52,1 \$	50,3 \$	1,8 \$	4 %
Formation de capital	45,9	44,7	1,2	3 %
Dérivés	27,2	27,5	(0,3)	(1) %
Marchés efficients et Solutions de marché	55,0	50,8	4,2	8 %
Autres	0,1	2,6	(2,5)	(96) %
	180,3 \$	175,9 \$	4,4 \$	3 %

Les produits se sont chiffrés à 180,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2016, en hausse de 4,4 millions de dollars, ou de 3 %, par rapport à des produits de 175,9 millions de dollars enregistrés au troisième trimestre de 2015. La hausse des produits du secteur *Marchés efficients*, essentiellement attribuable à la négociation de titres de participation et de produits énergétiques, et des secteurs *Perspectives sur le marché* et *Formation de capital* a été contrebalancée dans une certaine mesure par la réduction de 3,7 millions de dollars des produits du secteur *Dérivés* par suite de la déconsolidation des produits de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	52,1 \$	50,3 \$	1,8 \$	4 %

- L'augmentation des produits du secteur *Perspectives sur le marché* est attribuable à la hausse des produits recouvrés relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures. Cet accroissement des produits du secteur *Perspectives sur le marché* a été contrebalancé en partie par un recul de 0,4 million de dollars des produits générés par Razor Risk au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015.
- De plus, le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 5 % entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 (104 763 abonnés professionnels aux services d'information boursière au troisième trimestre de 2016, contre 110 500 abonnés au troisième trimestre de 2015).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX au troisième trimestre de 2016 a fléchi de 3 % par rapport au troisième trimestre de 2015 (18 370 abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX au troisième trimestre de 2016, contre 18 861 abonnés professionnels au troisième trimestre de 2015).

Formation de capital

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	2,0 \$	3,4 \$	(1,4) \$	(41) %
Droits d'inscription additionnelle	23,2	18,1	5,1	28 %
Droits de maintien de l'inscription	16,4	17,8	(1,4)	(8) %
Autres services aux émetteurs	4,3	5,5	(1,2)	(22) %
	45,9 \$	44,7 \$	1,2 \$	3 %

- Les *droits d'inscription initiale* à la TSX et à la TSXV ont diminué au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015 en raison de la baisse du montant tiré des financements par PAPE.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015, en raison d'une hausse de 3 % du nombre d'opérations facturées à la TSX. De plus, les *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV ont augmenté en raison d'une hausse marquée du nombre total de financements et du montant total qui en a été tiré au cours du troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015. L'augmentation des *droits d'inscription additionnelle* a également résulté de l'incidence favorable de la hausse du montant maximal des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX qui a pris effet le 1^{er} février 2016.
- 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. Il y a eu une diminution des *droits de maintien de l'inscription* à la TSX et à la TSXV en raison d'une baisse du nombre d'émetteurs et de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2015 comparativement au 31 décembre 2014.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été moins importants au troisième trimestre de 2016 qu'au troisième trimestre de 2015 en raison de la baisse des produits tirés de Fiducie TSX (anciennement « Services de transfert de valeurs TMX »).

Dérivés

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	27,2 \$	27,5 \$	(0,3) \$	(1) %

- Le recul des produits rend compte de l'exclusion des produits tirés de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Cette baisse est compensée en partie par la prise en compte dans les produits du secteur *Dérivés*, également à compter du 1^{er} juillet 2016, des produits tirés des licences de technologie SOLA consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits étaient précédemment éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. Le montant net de la réduction des produits du secteur *Dérivés* se rapportant à BOX entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 s'est établi à 3,7 millions de dollars.
- La diminution des produits du secteur *Dérivés* a été contrebalancée dans une certaine mesure par une hausse des produits générés par MX par suite de l'augmentation des volumes et par l'accroissement des produits moyens par contrat. Les volumes ont progressé de 2 % à MX (20,3 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2016 contre 20,0 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2015).

Marchés efficients et Solutions de marché

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	23,7 \$	20,9 \$	2,8 \$	13 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	17,4	17,0	0,4 \$	2 %
Négociation et compensation de produits énergétiques	13,8	12,9	0,9	7 %
	55,0 \$	50,8 \$	4,2 \$	8 %

- Les *produits tirés de la négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015. Les volumes de titres négociés sur nos marchés boursiers ont dans l'ensemble progressé de 17 % (35,1 milliards de titres au troisième trimestre de 2016, contre 30,1 milliards de titres au troisième trimestre de 2015). Les volumes à la TSX ont progressé de 8 % au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015, alors que les volumes à la TSXV ont bondi de 69 % au cours de la même période. La fermeture de TMX Select et la perte de produits connexes ont atténué en partie l'incidence positive de la hausse des volumes à la TSX et à la TSXV. La hausse des produits tirés de la négociation de titres de participation à Alpha est attribuable aux modifications de prix qui ont pris effet au quatrième trimestre de 2015, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence du recul des volumes de 11 % sur Alpha entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016. Si l'on exclut les applications intentionnelles, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays a été de 69 % au troisième trimestre de 2016, en baisse par rapport à 74 %¹⁶ au troisième trimestre de 2015. Le recul de la part de marché est attribuable à la fermeture de TMX Select

¹⁶ Source : OCRCVM

et à la réouverture d'Alpha en tant que marché non protégé au troisième trimestre de 2015. Les produits plus élevés tirés de la négociation de titres à revenu fixe s'expliquent par une activité accrue relative aux swaps et aux obligations du gouvernement du Canada.

- Les *produits générés par la CDS* au troisième trimestre de 2016 ont augmenté de 2 % par rapport à ceux du troisième trimestre de 2015, ce qui traduit une hausse des opérations boursières et des autres produits, laquelle a été neutralisée en partie par l'incidence de rabais plus élevés.
- L'augmentation des *produits tirés de la négociation et de la compensation de produits énergétiques* de la NGX est attribuable à l'accroissement des volumes et est contrebalancée par les produits moindres générés par Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy Brokers »). Les volumes totaux de produits énergétiques ont augmenté de 14 % à la NGX comparativement au troisième trimestre de 2015 (3,0 millions de térajoules au troisième trimestre de 2016 contre 2,6 millions de térajoules au troisième trimestre de 2015). Les volumes de contrats de gaz naturel ont progressé au troisième trimestre de 2016 comparativement au troisième trimestre de 2015, les participants du marché ayant profité de la volatilité des prix et passé à des opérations portant sur des contrats à terme. Les volumes de contrats d'électricité au troisième trimestre de 2016 ont augmenté par rapport à ceux du troisième trimestre de 2015 en raison de l'incidence d'un programme de commercialisation mis sur pied pour les marchés aux États-Unis et de l'intensification des activités liées aux contrats à terme en raison de la conjoncture du marché. L'incidence favorable de l'augmentation des volumes totaux de produits énergétiques à la NGX a été neutralisée dans une certaine mesure par une augmentation des produits différés entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 découlant de l'évolution des comportements d'achat vers des contrats à plus longue échéance en raison de la conjoncture du marché.

Autres

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	0,1 \$	2,6 \$	(2,5) \$	(96) %

- La baisse des *autres produits* est surtout attribuable à l'incidence de la comptabilisation de profits nets de change moins élevés sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au troisième trimestre de 2016 comparativement au troisième trimestre de 2015.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	51,2 \$	52,4 \$	(1,2) \$	(2) %
Systèmes d'information et de négociation	19,4	18,8	0,6	3 %
Frais de vente et charges générales et administratives	19,0	20,9	(1,9)	(9) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	14,7	17,5	(2,8)	(16) %
	104,3 \$	109,6 \$	(5,3) \$	(5) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 104,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2016, en baisse de 5,3 millions de dollars, ou de 5 %, par rapport à celles de 109,6 millions de dollars inscrites au troisième trimestre de 2015. À compter du 1^{er} juillet 2016, nous excluons les charges d'exploitation liées à BOX puisque nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Les charges ont également diminué à l'égard de la réduction de l'ensemble de l'effectif faisant suite à notre initiative de recentrage stratégique, de Razor Risk, de l'infrastructure et des projets, des *frais de vente et des charges générales et administratives* et des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*. Ces baisses des charges ont été neutralisées, en partie, par la radiation de charges de 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés, par l'augmentation des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et par une baisse du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de la main-d'œuvre.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	51,2 \$	52,4 \$	(1,2) \$	(2) %

- Les *coûts au titre de la rémunération et des avantages* ont diminué au troisième trimestre de 2016, ce qui s'explique par la réduction de l'ensemble de l'effectif comparativement au troisième trimestre de 2015, par la baisse des coûts liés à Razor Risk et par l'exclusion des coûts liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.
- Ces diminutions ont été en partie contrebalancées par l'accroissement des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés au cours du troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015 et par une baisse du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de la main-d'œuvre.
- Le Groupe TMX comptait 1 113 employés au 30 septembre 2016, contre 1 242 employés au 30 septembre 2015.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	19,4 \$	18,8 \$	0,6 \$	3 %

- Les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté au troisième trimestre de 2016 comparativement au troisième trimestre de 2015 en raison, notamment, de la radiation de charges de 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés. Cet accroissement a été annulé en grande partie par une baisse des coûts liés à l'infrastructure et aux projets, de même que par l'exclusion des coûts liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	19,0 \$	20,9 \$	(1,9) \$	(9) %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont diminué au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015 du fait, essentiellement, de la baisse de la charge liée à la taxe à la consommation ainsi que de la réduction des coûts d'exploitation, des créances irrécouvrables et des coûts de marketing, ce qui a été compensé en partie par des frais externes plus élevés.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	14,7 \$	17,5 \$	(2,8) \$	(16) %

- La baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète une diminution de l'amortissement se rapportant à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX, ainsi qu'aux immobilisations incorporelles entièrement amorties.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 14,7 millions de dollars comprennent un montant de 8,5 millions de dollars relatif à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (12 cents par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

	T3 2016		T3 2015	
(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ¹⁷	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ¹⁸
Indemnités de départ et frais connexes	16,5 \$	0,22 \$	3,3 \$	0,04 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	1,2	0,02	1,1	0,02
Charges liées au recentrage stratégique	17,7 \$	0,24 \$	4,4 \$	0,06 \$

L'augmentation des charges liées au recentrage stratégique entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 rend compte d'une hausse marquée des indemnités de départ se rapportant à l'initiative que nous avons annoncée en septembre 2016. (Voir la rubrique **NOUVELLES AU SUJET DES INITIATIVES ET DES CHANGEMENTS À LA RÉGLEMENTATION - Transformation organisationnelle, y compris l'initiative d'intégration d'entreprises.**)

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	8,0 \$	9,7 \$	(1,7) \$	(18) %

- La diminution des charges financières nettes entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 s'explique principalement par la baisse des pertes de change sur les emprunts sous forme de papier commercial libellé en dollars américains au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015, ainsi que par la réduction des pertes d'évaluation à la valeur de marché sur des swaps de taux d'intérêt au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015 (voir la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Swaps de taux d'intérêt**).

Charge d'impôt sur le résultat et taux d'impôt effectif

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
T3 2016	T3 2015	T3 2016	T3 2015
11,6 \$	16,1 \$	23 %	30 %

- Au cours du troisième trimestre de 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat. Compte non tenu de ces éléments, le taux d'impôt effectif se serait établi à environ 27 % au troisième trimestre de 2016.

¹⁷ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

¹⁸ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

- Au cours du troisième trimestre de 2015, nous avons comptabilisé un ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars se rapportant à BOX, ce qui a accru la charge d'impôt sur le résultat. Compte non tenu de cet élément, le taux d'impôt effectif se serait établi à environ 27 % au troisième trimestre de 2015.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation en dollars
	— \$	(0,3) \$	0,3 \$

- Depuis le 1^{er} juillet 2016, nous ne consolidons plus BOX Holdings puisque nous avons cessé de détenir la majorité des droits de vote au conseil d'administration et d'exercer le contrôle. Par conséquent, nos résultats financiers à compter du 1^{er} juillet 2016 ne comprennent pas les résultats de BOX et notre quote-part du résultat net de BOX figure dans nos états financiers au poste *Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence*. Nos résultats financiers des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2016 incluent les résultats de BOX sur une base consolidée et nous avons présenté le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	552,6 \$	539,9 \$	12,7 \$	2 %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	317,9	333,0	(15,1)	(5) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ¹⁹	234,7	206,9	27,8	13 %
Charges liées au recentrage stratégique	21,0	14,5	6,5	45 %
Bénéfice d'exploitation	213,7	192,4	21,3	11 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	143,8	106,7	37,1	35 %
Résultat par action ²⁰				
De base	2,64	1,96	0,68	35 %
Dilué	2,64	1,96	0,68	35 %
Résultat ajusté par action ²¹				
De base	3,30	2,77	0,53	19 %
Dilué	3,30	2,77	0,53	19 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	236,7	201,7	35,0	17 %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est élevé à 143,8 millions de dollars, ou 2,64 \$ par action ordinaire de base et après dilution, par rapport à un bénéfice net de 106,7 millions de dollars, ou 1,96 \$ par action ordinaire de base et après dilution, généré au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. L'augmentation du bénéfice net s'explique par la hausse des produits et par la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, contrebalancée dans une certaine mesure par l'effet de charges liées au recentrage stratégique beaucoup plus élevées. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 qu'au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

¹⁹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

²⁰ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²¹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, le taux d'imposition des sociétés en Alberta est passé de 10 % à 12 % le 1^{er} juillet 2015. Ce changement a donné lieu à un accroissement net 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 pour le deuxième trimestre de 2015, réduisant le bénéfice net de 7,1 millions de dollars, soit 13 cents par action ordinaire de base et après dilution. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, nous avons également comptabilisé des charges de dépréciation hors trésorerie de 5,9 millions de dollars se rapportant à Equicom et à ir2020, soit 10 cents par action ordinaire de base et après dilution.

Rapprochement du résultat ajusté par action²² de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action²³ et du résultat ajusté par action²⁴ :

(non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016		Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ²⁵	2,64 \$	2,64 \$	1,96 \$	1,96 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,38	0,38	0,39	0,39
Charges liées au recentrage stratégique	0,28	0,28	0,19	0,19
Augmentation des passifs d'impôt différé faisant suite à la modification du taux d'imposition des sociétés en Alberta	—	—	0,13	0,13
Charges de dépréciation hors trésorerie	—	—	0,10	0,10
Résultat ajusté par action ²⁶	3,30 \$	3,30 \$	2,77 \$	2,77 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 498 450	54 575 795	54 332 187	54 378 077

Le résultat ajusté par action²⁷, qui est passé de 2,77 \$ en 2015 à 3,30 \$ en 2016, a augmenté de 19 %. Cette augmentation du résultat ajusté par action²⁸ s'explique par l'accroissement des produits et par la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisitions. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 qu'au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

²² Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

²³ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²⁴ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

²⁵ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²⁶ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

²⁷ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

²⁸ 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 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Perspectives sur le marché	155,7 \$	152,5 \$	3,2 \$	2 %
Formation de capital	136,3	141,0	(4,7)	(3) %
Dérivés	89,1	78,7	10,4	13 %
Marchés efficients et Solutions de marché	172,3	158,8	13,5	9 %
Autres	(0,8)	8,9	(9,7)	(109) %
	552,6 \$	539,9 \$	12,7 \$	2 %

Les produits se sont chiffrés à 552,6 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, en hausse de 12,7 millions de dollars, ou de 2 %, par rapport à des produits de 539,9 millions de dollars enregistrés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. La hausse des produits du secteur *Marchés efficients*, essentiellement attribuable à la négociation de titres de participation et de produits énergétiques, et des secteurs *Dérivés* et *Perspectives sur le marché* a été contrebalancée dans une certaine mesure par la baisse des produits du secteur *Formation de capital* et des autres produits. La baisse des autres produits s'explique en majeure partie par la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, alors que des profits nets de change avaient été comptabilisés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Cette situation s'est traduite par une incidence nette défavorable d'environ 8 millions de dollars entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence favorable d'environ 5 millions de dollars de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, y compris le dollar américain, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. L'incidence défavorable nette de ces deux éléments liés au change s'établit à quelque 3 millions de dollars.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	155,7 \$	152,5 \$	3,2 \$	2 %

- L'augmentation des produits du secteur *Perspectives sur le marché* est attribuable aux produits plus élevés générés par le réseau sans fil de TMX Atrium ainsi que par la hausse 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 l'accroissement des produits tirés des indices. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 a également eu un effet favorable sur les produits du secteur *Perspectives sur le marché*.

- L'accroissement des produits du secteur *Perspectives sur le marché* a été contrebalancé par un recul de 6,0 millions de dollars des produits générés par Razor Risk au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.
- De plus, le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 6 % entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 (106 263 abonnés professionnels aux services d'information boursière au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, contre 113 019 abonnés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX a fléchi de 1 % entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 (18 836 abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, contre 19 064 abonnés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015).

Formation de capital

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	5,4 \$	8,1 \$	(2,7) \$	(33) %
Droits d'inscription additionnelle	68,4	60,7	7,7	13 %
Droits de maintien de l'inscription	49,0	52,5	(3,5)	(7) %
Autres services aux émetteurs	13,5	19,7	(6,2)	(31) %
	136,3 \$	141,0 \$	(4,7) \$	(3) %

- Les *droits d'inscription initiale* à la TSX et à la TSXV ont diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 en raison de la diminution du montant tiré des financements PAPE.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, rendant compte d'une hausse de 9 % du nombre d'opérations facturées à la TSX. En outre, l'accroissement des *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV s'explique par une hausse marquée du nombre total de financements et du montant total qui en a été tiré au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. L'augmentation des *droits d'inscription additionnelle* a également résulté de l'incidence favorable de la hausse du montant maximal des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX qui a pris effet le 1^{er} février 2016.
- 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. Il y a eu une diminution des *droits de maintien de l'inscription* à la TSX et à la TSXV en raison d'une baisse du nombre d'émetteurs et de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2015 comparativement au 31 décembre 2014.

- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été moins importants au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 qu'au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 en raison de la perte des produits générés par Equicom, qui a été vendue en juillet 2015, ainsi que de la baisse des produits tirés de Fiducie TSX (anciennement « Services de transfert de valeurs TMX Inc. »).

Dérivés

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	89,1 \$	78,7 \$	10,4 \$	13 %

- L'augmentation des produits du secteur *Dérivés* tient compte d'une hausse des produits générés par MX, l'incidence de l'augmentation des volumes ayant été quelque peu atténuée par l'incidence de la baisse des droits moyens. Les volumes ont progressé de 19 % à MX (67,1 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 contre 56,5 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015).
- L'augmentation des produits a été annulée en partie par l'incidence de l'exclusion des produits tirés de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Cette baisse est compensée en partie par la prise en compte dans les produits du secteur *Dérivés*, également à compter du 1^{er} juillet 2016, des produits tirés des licences de technologie SOLA consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits étaient précédemment éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. Le montant net de la réduction des produits du secteur *Dérivés* se rapportant à BOX entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 s'est établi à 3,7 millions de dollars.

Marchés efficients et Solutions de marché

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	75,8 \$	66,5 \$	9,3 \$	14 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	53,0	52,3	0,7 \$	1 %
Négociation et compensation de produits énergétiques	43,4	40,1	3,3	8 %
	172,2 \$	158,9 \$	13,3 \$	8 %

- Les *produits tirés de la négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Les volumes de titres négociés sur nos marchés boursiers ont dans l'ensemble progressé de 11 % (112,6 milliards de titres au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, contre 101,1 milliards de titres au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015). Les volumes à la TSX ont bondi de 20 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, alors que les volumes à la TSXV ont augmenté de 23 % au cours de la période correspondante. La fermeture de TMX Select et la perte des produits connexes ont atténué en partie l'incidence positive de la hausse des volumes à la TSX et à la TSXV. L'augmentation des produits tirés de la négociation de titres de participation à Alpha est attribuable aux modifications de prix qui ont pris effet au quatrième trimestre de 2015, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence du recul des volumes de 29 % sur Alpha entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Si l'on exclut les applications intentionnelles, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays a été de 70 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, en baisse par rapport à 75 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015²⁹. Le recul de la part de marché est attribuable à la fermeture de TMX Select et à la réouverture d'Alpha en tant que marché non protégé au troisième trimestre de 2015.
- Les *produits générés par la CDS* au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 ont légèrement augmenté par rapport à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, ce qui traduit une hausse des opérations boursières, des droits pour certains services internationaux et des droits facturés à un nouvel adhérent, lesquels ont été neutralisés en partie par l'incidence de rabais plus élevés.
- L'augmentation des *produits tirés de la négociation et de la compensation de produits énergétiques* de la NGX est attribuable à l'accroissement des volumes et aux produits accrus générés par Shorcan Energy Brokers. Les volumes totaux de produits énergétiques ont augmenté de 10 % à la NGX comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 (10,0 millions de térajoules au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 contre 9,1 millions de térajoules au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015). Les volumes de contrats de gaz naturel ont progressé, les participants du marché ayant profité de la volatilité des prix et passé à des opérations portant sur des contrats à terme. Les volumes de contrats d'électricité ont augmenté en raison de l'incidence d'un programme de commercialisation mis sur pied pour des marchés aux États-Unis et de l'intensification des activités liées aux contrats à terme en raison de la conjoncture du marché. L'incidence favorable de l'augmentation des volumes totaux de produits énergétiques à la NGX a été neutralisée dans une certaine mesure par une augmentation importante des produits différés entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 découlant de l'évolution des comportements d'achat vers des contrats à plus longue échéance. De manière générale, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 a eu un effet favorable sur les produits générés par la NGX et par Shorcan Energy Brokers.

²⁹ Source : OCRCMV

Autres

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(0,8) \$	8,9 \$	(9,7) \$	(109) %

- La baisse des autres produits est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à un montant net de profits de change au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. L'incidence défavorable nette entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 se chiffre à environ 8 millions de dollars.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	153,5 \$	163,2 \$	(9,7) \$	(6) %
Systèmes d'information et de négociation	56,0	55,1	0,9	2 %
Frais de vente et charges générales et administratives	62,6	62,3	0,3	0 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	45,8	52,4	(6,6)	(13) %
	317,9 \$	333,0 \$	(15,1) \$	(5) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 317,9 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, en baisse de 15,1 millions de dollars, ou de 5 %, par rapport à celles de 333,0 millions de dollars inscrites au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. À compter du 1^{er} juillet 2016, nous excluons les charges d'exploitation liées à BOX puisque nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Les charges ont diminué à l'égard de la réduction de l'ensemble de l'effectif faisant suite à notre initiative de recentrage stratégique, de Razor Risk, de l'infrastructure et des projets et des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*. Ces baisses des charges ont été neutralisées, en partie, par la radiation de charges de 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés, par l'augmentation des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et par une baisse du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de main-d'œuvre. En outre, l'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, y compris le dollar américain, survenue au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période correspondante de 2015, a été défavorable. Cette incidence s'est chiffrée à environ 2 millions de dollars.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	153,5 \$	163,2 \$	(9,7) \$	(6) %

- Les *coûts au titre de la rémunération et des avantages* ont diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, ce qui s'explique par la réduction de l'ensemble de l'effectif, par la baisse des coûts liés à Razor Risk, par la diminution des coûts afférents à Equicom (vendue en juillet 2015) et par l'exclusion des coûts liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.
- Ces diminutions ont été en partie contrebalancées par l'augmentation des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et par la diminution du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de main-d'œuvre au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.
- Le Groupe TMX comptait 1 113 employés au 30 septembre 2016, contre 1 242 employés au 30 septembre 2015.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	56,0 \$	55,1 \$	0,9 \$	2 %

- Les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont légèrement augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Les charges plus élevées se rapportaient aux produits du secteur *Perspectives du marché*, à la NGX et à la radiation de charges de 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés. L'accroissement a été contrebalancé en grande partie par la baisse des coûts liés à l'infrastructure et aux projets, de même que par l'exclusion des coûts liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	62,6 \$	62,3 \$	0,3 \$	0 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont légèrement augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 en raison de l'accroissement des coûts de marketing et des frais externes. Par ailleurs, une diminution non récurrente des coûts liés à BOX a été comptabilisée au cours du semestre clos le 30 juin 2015.
- Plusieurs facteurs ont compensé ces charges plus élevées. Les coûts liés à BOX ont été exclus à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. De plus, des baisses des coûts liés à Equicom (vendue en juillet 2015) et des créances irrécouvrables ont été constatées.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	45,8 \$	52,4 \$	(6,6) \$	(13) %

- La baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète une diminution de l'amortissement se rapportant à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX, ainsi qu'aux immobilisations incorporelles entièrement amorties.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 45,8 millions de dollars comprennent un montant de 26,3 millions de dollars (25,8 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle pour le semestre clos le 30 juin 2016) relatif à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (38 cents par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016		Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	
(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ³⁰	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ³¹
Indemnités de départ et frais connexes	18,3 \$	0,25 \$	10,3 \$	0,13 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	2,7	0,04	4,2	0,06
Charges liées au recentrage stratégique	21,0 \$	0,29 \$	14,5 \$	0,19 \$

L'augmentation des charges liées au recentrage stratégique entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 rend compte d'une hausse marquée des indemnités de départ et d'un accroissement des frais de consultation. La hausse marquée des indemnités de départ se rapporte à l'initiative que nous avons annoncée en septembre 2016. (Voir la rubrique **NOUVELLES AU SUJET DES INITIATIVES ET DES CHANGEMENTS À LA RÉGLEMENTATION - Transformation organisationnelle, y compris l'initiative d'intégration d'entreprises**).

³⁰ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

³¹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	— \$	5,9 \$	(5,9) \$	(100) %

- Dans le cadre de la comptabilisation de la transaction de Maple³², il a été tenu compte de la juste valeur estimée au troisième trimestre de 2012 de tous nos actifs, y compris Equicom et ir2020, de sorte qu'un montant important au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles a alors été constaté.
- Au deuxième trimestre de 2015, nous avons établi que la valeur recouvrable d'Equicom et d'ir2020 était inférieure 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) se rapportant au goodwill lié à ces actifs.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	24,2 \$	28,1 \$	(3,9) \$	(14) %

- La diminution des charges financières nettes s'explique principalement par les profits nets de change sur les emprunts sous forme de papier commercial libellés en dollars américains constatés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à des pertes nettes de change sur ces emprunts pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

Charge d'impôt sur le résultat et taux d'impôt effectif

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015
49,3 \$	54,0 \$	26 %	34 %

- Au cours du troisième trimestre de 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat. Compte non tenu de ces éléments, le taux d'impôt effectif se serait établi à environ 27 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

³² Groupe TMX Limitée (anciennement Corporation d'Acquisition Groupe Maple ou « Maple ») a réalisé l'acquisition de Groupe TMX Inc. le 14 septembre 2012 et les acquisitions de la CDS et d'Alpha Trading Systems Inc. et d'Alpha Trading Systems Limited Partnership (collectivement « Alpha ») le 1^{er} août 2012 (collectivement la « transaction de Maple »).

- Au cours du troisième trimestre de 2015, nous avons comptabilisé un ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars se rapportant à BOX, ce qui a accru la charge d'impôt sur le résultat. Au cours du deuxième trimestre de 2015, le taux d'imposition des sociétés en Alberta est passé de 10 % à 12 % le 1^{er} juillet 2015. Ce changement a donné lieu à un accroissement net des passifs d'impôt différé et à une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions pour le deuxième trimestre de 2015. Compte non tenu de certains éléments, soit principalement l'ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 1,6 million de dollars se rapportant à BOX, l'incidence fiscale de l'accroissement du taux d'imposition des sociétés en Alberta au deuxième trimestre de 2015 et l'effet des charges de dépréciation hors trésorerie comptabilisées au deuxième trimestre de 2015, le taux d'impôt effectif se serait établi à environ 27 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation en dollars
	0,7 \$	0,3 \$	0,4 \$

- Depuis le 1^{er} juillet 2016, nous ne consolidons plus BOX puisque nous avons cessé de détenir la majorité des droits de vote au conseil d'administration et d'exercer le contrôle. Par conséquent, nos résultats financiers à compter du 1^{er} juillet 2016 ne comprennent pas les résultats de BOX et notre quote-part du résultat net de BOX figure dans nos états financiers au poste *Quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence*.
- Nos résultats financiers des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2016 incluent les résultats de BOX sur une base consolidée et nous avons présenté le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. La *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* est plus élevée pour le premier semestre clos le 30 juin 2016 que pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 en raison d'une diminution non récurrente des charges au premier trimestre de 2015.

Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	2 885,2 \$	2 788,0 \$	97,2 \$

- Au 30 septembre 2016, 54 887 234 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 920 214 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 2 novembre 2016, 54 924 725 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 841 314 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* est principalement attribuable à l'inclusion du bénéfice net de 143,8 millions de dollars, diminué du versement de dividendes de 65,5 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs³³

L'information qui suit tient compte des états financiers du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

Troisième trimestre de 2016

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	52,1 \$	45,9 \$	27,2 \$	55,0 \$	0,1 \$	180,3 \$
Produits intersectoriels	0,5	0,0	0,0	0,6	(1,1)	0,0
Total des produits	52,6	45,9	27,2	55,6	(1,0)	180,3
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ³⁴	28,3	29,2	11,1	19,9	(12,5)	76,0

Troisième trimestre de 2015

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	50,3 \$	44,7 \$	27,5 \$	50,8 \$	2,6 \$	175,9 \$
Produits intersectoriels	0,3	0,0	0,0	0,6	(0,9)	0,0
Total des produits	50,6	44,7	27,5	51,4	1,7	175,9
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ³⁵	21,3	25,5	9,7	15,1	(5,3)	66,3

Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique³⁶

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Perspectives sur le marché* a augmenté en raison de la baisse des coûts, y compris ceux se rapportant à Razor Risk, ainsi que de la hausse des produits recouvrés relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Formation de capital* a augmenté par suite, principalement, de la diminution des coûts et des produits plus élevés tirés des *droits d'inscription additionnelle*.

³³ Le secteur d'exploitation *Solutions de marché* a été regroupé avec le secteur *Marchés efficients*.

³⁴ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

³⁵ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

³⁶ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Dérivés* a augmenté en raison de l'exclusion des produits et des charges liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Une baisse des produits résultant de la déconsolidation de BOX est compensée en partie par la prise en compte dans les produits du secteur *Dérivés*, également à compter du 1^{er} juillet 2016, des produits tirés des licences de technologie SOLA consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits et les charges connexes étaient précédemment éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. Le montant net de la réduction des produits du secteur *Dérivés* se rapportant à BOX entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 s'est établi à 3,7 millions de dollars. La diminution des produits générés par le secteur *Dérivés* a aussi été quelque peu compensée par l'augmentation des produits de MX par suite de volumes accrus et des produits moyens plus élevés par contrat et par des volumes plus élevés.

La hausse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Marchés efficients* s'explique surtout par une augmentation des produits tirés de la négociation d'actions ainsi que de la négociation et de la compensation de produits énergétiques. Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* ont également diminué.

Les autres produits comprennent certains produits et coûts du siège social de la société qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans les autres produits. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans les autres produits. Globalement, il y a eu une importante hausse de la *perte d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* provenant des autres produits entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 par suite d'un accroissement des coûts qui ne sont pas ventilés entre les autres secteurs et de l'incidence de la comptabilisation de 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 2016 comparativement au troisième trimestre de 2015.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	155,7 \$	136,3 \$	89,1 \$	172,3 \$	(0,8) \$	552,6 \$
Produits intersectoriels	1,3	0,0	0,0	1,3	(2,6)	0,0
Total des produits	157,0	136,3	89,1	173,6	(3,4)	552,6
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	81,0	83,8	35,5	65,3	(30,9)	234,7

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	152,5 \$	141,0 \$	78,7 \$	158,8 \$	8,9 \$	539,9 \$
Produits intersectoriels	1,1	0,0	0,0	1,5	(2,6)	0,0
Total des produits	153,6	141,0	78,7	160,3	6,3	539,9
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	68,9	80,6	25,9	50,3	(18,8)	206,9

Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Perspectives sur le marché* a augmenté par suite de l'accroissement des produits générés par le réseau sans fil de TMX Atrium, ainsi que de la hausse des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures et de l'accroissement des produits tirés des indices. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu un effet favorable sur les produits du secteur *Perspectives sur le marché* au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Les hausses des produits générés par le secteur *Perspectives sur le marché* ont été contrebalancées par une baisse de 6,0 millions de dollars des produits générés par Razor Risk et par un déclin global des produits liés aux abonnements au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique*, y compris ceux se rapportant à Razor Risk, ont également diminué de façon marquée.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Formation de capital* a augmenté en raison de la vente d'Equicom en juillet 2015 et de la baisse des coûts.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Dérivés* a augmenté en raison de la hausse des produits générés par MX, l'incidence de l'augmentation des volumes ayant été quelque peu atténuée par l'incidence de la baisse des droits moyens. Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Dérivés* manifeste aussi l'exclusion des produits et des charges de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Également à compter

du 1^{er} juillet 2016, les produits et les charges du secteur *Dérivés* comprennent les produits et les charges liés aux licences de technologie SOLA consenties et à la prestation d'autres services à BOX. Ces produits et les charges connexes étaient antérieurement éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. Le montant net de la réduction des produits du secteur *Dérivés* se rapportant à BOX entre le troisième trimestre de 2015 et le troisième trimestre de 2016 s'est établi à 3,7 millions de dollars.

La hausse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Marchés efficients* s'explique surtout par une augmentation des produits tirés de la négociation d'actions ainsi que de la négociation et de la compensation de produits énergétiques.

Les autres produits comprennent certains produits et coûts du siège social de la société qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans les autres produits. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans les autres produits. L'augmentation de la *perte d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* des autres produits résulte aussi en partie de la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à des profits nets de change au cours de la période correspondante de 2015. L'incidence défavorable nette de la conversion s'établit à environ 8 millions de dollars.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du troisième trimestre de 2016 et du troisième trimestre de 2015

(en millions de dollars)	T3 2016	T3 2015	Augmentation de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	82,9 \$	65,1 \$	17,8 \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(11,2)	(87,9)	76,7
(Sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(12,6)	(42,3)	29,7

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté au troisième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2015, du fait surtout de la hausse des flux de trésorerie liés aux clients et autres débiteurs et aux charges payées d'avance, ainsi qu'à des provisions plus élevées.
- Au troisième trimestre de 2016, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles du troisième trimestre de 2015, en raison surtout de la baisse des remboursements nets sur la dette (voir la rubrique **Papier commercial**) et de la hausse des produits provenant de l'exercice d'options. Ces réductions des *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été atténuées par des remboursements nets de facilités de trésorerie au cours du troisième trimestre de 2016, comparativement à des prélèvements nets sur les facilités de trésorerie au troisième trimestre de 2015.

- Au troisième trimestre de 2016, il y a eu une diminution des *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport au troisième trimestre de 2015, résultant essentiellement d'un achat net de titres négociables au troisième trimestre de 2015, par opposition à une vente nette de titres négociables au troisième trimestre de 2016. En outre, les sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles ont diminué au troisième trimestre de 2016 comparativement au troisième trimestre de 2015. Ces augmentations ont été annulées en partie par la baisse de trésorerie résultant de la déconsolidation de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2015	Augmentation de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	236,7 \$	201,7 \$	35,0 \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(118,0)	(186,4)	68,4
(Sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(11,0)	(42,1)	31,1

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, du fait surtout de la hausse du bénéfice d'exploitation (compte non tenu des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), de même que d'une augmentation des provisions. L'impôt sur le résultat payé a également diminué.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, en raison surtout de la baisse des remboursements nets sur la dette (voir la rubrique **Papier commercial**) et de la hausse des produits provenant de l'exercice d'options. Ces réductions des *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été atténuées par une diminution nette des prélèvements sur les facilités de trésorerie.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, il y a eu une diminution des *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, résultant essentiellement d'un achat net de titres négociables au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, par rapport à une vente nette de titres négociables au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. De plus, il y a eu une réduction des sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Ces augmentations ont été annulées en partie par la baisse de trésorerie résultant de la déconsolidation de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions³⁷

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
	318,0 \$	225,3 \$	92,7 \$

Au 30 septembre 2016, nous avons une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 318,0 millions de dollars. L'augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables reflète avant tout des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 236,7 millions de dollars et des produits de l'exercice d'options sur actions de 25,0 millions de dollars. Ces hausses de la trésorerie ont été contrebalancées par des remboursements nets sur la dette d'environ 53,6 millions de dollars, par le versement de dividendes de 65,5 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX, par le paiement d'intérêts (déduction faite des intérêts reçus) de 17,0 millions de dollars, par des ajouts aux locaux et au matériel et aux immobilisations incorporelles de 8,9 millions de dollars et par une diminution de 17,6 millions de dollars de la trésorerie résultant de la perte du contrôle de BOX. À la fin du troisième trimestre de 2016, nous avons remboursé la totalité de notre papier commercial libellé en dollars canadiens et étions en voie de constituer de la trésorerie en vue de rembourser nos obligations non garanties de série C le 3 octobre 2016. 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, ainsi que satisfaire aux clauses restrictives de nos actes de fiducie régissant les obligations non garanties et aux modalités de notre convention de crédit modifiée et mise à jour et de notre programme de papier commercial (voir la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**), de même que satisfaire aux obligations de maintien du capital qui nous sont imposées par les organismes de réglementation.

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 convention de crédit modifiée et mise à jour et des obligations non garanties ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation (voir la rubrique **GESTION DU CAPITAL** du rapport de gestion annuel de 2015). Nos obligations non garanties de série C d'un montant de 350,0 millions de dollars sont arrivées à échéance et ont été remboursées le 3 octobre 2016 (voir les rubriques **Papier commercial** et **Obligations non garanties**). Au 30 septembre 2016, le papier commercial en circulation totalisait 19,7 millions de dollars. Par ailleurs, le 4 mai 2016, la limite autorisée aux termes du programme a été relevée, passant de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars.

³⁷ 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 à la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
	23 376,1 \$	17 017,4 \$	6 358,7 \$

- Notre bilan consolidé au 30 septembre 2016 englobe des soldes impayés sur des opérations de pension sur titres ouvertes qui ont été portés aux *soldes avec les membres compensateurs et les adhérents*. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. L'augmentation de 6 358,7 millions de dollars du *total des actifs* entre le 31 décembre 2015 et le 30 septembre 2016 est en grande partie attribuable à la hausse importante de la compensation des opérations de pension sur titres par la CDCC au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport au quatrième trimestre de 2015. Les *soldes avec les membres compensateurs et les adhérents* relatifs à la CDCC se chiffraient à 17 413,2 millions de dollars au 30 septembre 2016, contre 11 117,8 millions de dollars au 31 décembre 2015.

Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2016	Au 31 décembre 2015	(Diminution) en dollars
	19,7 \$	74,3 \$	(54,6) \$

Un montant de 19,7 millions de dollars était en circulation aux termes du programme de papier commercial au 30 septembre 2016, ce qui reflète des remboursements nets d'environ 53,6 millions de dollars effectués au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Nous avons remboursé le papier commercial au moyen des flux de trésorerie provenant de l'exploitation.

Dans le cadre de la convention de crédit modifiée et mise à jour (se reporter à la rubrique **Facilité de crédit** ci-dessous), nous avons également augmenté la limite autorisée aux termes du programme de papier commercial, qui est passée de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars en date du 4 mai 2016.

Obligations non garanties

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
Obligations non garanties classées dans les passifs courants	350,0 \$	349,7 \$	0,3 \$
Obligations non garanties classées dans les passifs non courants	648,6	648,2	0,4
	998,6 \$	997,9 \$	0,7 \$

- 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 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations non garanties.
- Nos obligations non garanties de série C d'un montant de 350,0 millions de dollars sont arrivées à échéance et ont été remboursées le 3 octobre 2016. Nous avons refinancé en partie ces obligations non garanties à même le produit de notre programme de papier commercial et nous avons remboursé le solde au moyen des fonds en caisse.

Facilité de crédit

En 2014, le Groupe TMX a conclu avec un consortium de prêteurs une convention de crédit visant l'établissement d'une facilité de crédit afin de sécuriser entièrement le programme de papier commercial, laquelle peut également être affectée aux besoins généraux de l'entreprise. Le montant initial disponible aux termes de la facilité de crédit du Groupe TMX était de 400,0 millions de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, duquel est retranché le montant i) du papier commercial en circulation et ii) de l'encours des effets intersociétés à payer à la NGX, à la CDS et à la CDCC.

Le 2 mai 2016, nous avons conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour qui vient à échéance le 2 mai 2019. La nouvelle facilité de 500,0 millions de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, remplace la convention de crédit de 400,0 millions de dollars décrite ci-dessus, qui venait à échéance le 1^{er} août 2016. Outre la prorogation de la date d'échéance de la facilité et l'augmentation de sa capacité d'emprunt, certaines autres modalités de la convention de crédit ont également été modifiées, notamment l'assouplissement des clauses restrictives financières, comme il est décrit ci-dessous :

- un ratio d'endettement total d'au plus :
 - 4,0 pour 1 à compter du 2 mai 2016 jusqu'au 31 décembre 2016;
 - 3,75 pour 1 à compter du 1^{er} janvier 2017 jusqu'au 31 décembre 2017;
 - 3,5 pour 1 à compter du 1^{er} janvier 2018 et par la suite.

Le ratio d'endettement total à tout moment correspond au ratio de la dette consolidée à ce moment par rapport au BAIIA ajusté pour la période se composant des quatre plus récents trimestres écoulés. Le BAIIA ajusté est défini comme le bénéfice consolidé avant intérêts, impôts, éléments extraordinaires, exceptionnels ou non récurrents, amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et éléments sans effet sur la trésorerie. Le ratio de couverture des intérêts, selon la description qui en est donnée dans le rapport de gestion annuel de 2015, est le même. Au 30 septembre 2016, toutes les clauses restrictives relativement à la convention de crédit modifiée et mise à jour étaient respectées.

Le tableau suivant présente un sommaire des taux et des commissions applicables de même que les ratios d'endettement total connexes prévus selon la convention de crédit modifiée et mise à jour. La commission d'attente est calculée sur la tranche inutilisée de la facilité renouvelable. Le taux applicable représente l'écart de la société qui est inclus dans le taux d'intérêt appliqué à la tranche prélevée sur la facilité.

Marge applicable selon le calcul matriciel			
Ratio d'endettement total (x)	Commission d'attente	Emprunts au taux préférentiel et emprunts au taux de base américain	Acceptations bancaires/ TIOL / Lettres de crédit
≤ 2,0	21,5 pb	7,5 pb	107,50 pb
> 2,0 et ≤ 2,5	24,5 pb	22,5 pb	122,5 pb
> 2,5 et ≤ 3,0	27,5 pb	37,5 pb	137,5 pb
> 3,0 et ≤ 3,5	32,5 pb	62,5 pb	162,5 pb
> 3,5	37,5 pb	87,5 pb	187,5 pb

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2016, les swaps de taux d'intérêt suivants sont actuellement en cours :

Taux d'intérêt	Date d'échéance	Principal (en millions)
1,08 %	2 mai 2019	100,0 \$

Ces swaps ont été mis en place pour couvrir, sur le plan économique, l'émission de papier commercial à compter du 3 octobre 2016 (voir la rubrique **Gestion du capital**). Comme il ne sera pas possible d'appliquer la comptabilité de couverture à ces swaps de taux d'intérêt, le bénéfice net pourrait varier en raison de l'évaluation à la juste valeur de ces derniers chaque trimestre, et ce, jusqu'à leur échéance.

Taux d'intérêt effectifs

Les taux d'intérêt effectifs au 30 septembre 2016 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 ³⁸ à trois mois	0,70 %	1,499 %	2,199 %
Papier commercial en dollars US – non couvert	15,0 \$ US	Du 11 au 27 octobre 2016				0,61- 0,62 % ³⁹

Autres facilités de crédit et de trésorerie

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 2015 pour obtenir de plus amples renseignements.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2015.

Nos obligations non garanties de série C sont arrivées à échéance le 3 octobre 2016. Nous avons remboursé le plein montant de la dette impayée, soit 350,0 millions de dollars, à même le produit de notre programme bonifié de papier commercial et de la trésorerie excédentaire au 30 septembre 2016 (voir les rubriques **Papier commercial** et **Obligations non garanties**). Le 4 mai 2016, la limite autorisée aux termes du programme a été relevée, passant de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars. Le montant de la facilité de crédit, qui sécurise ce programme de papier commercial, a également été augmenté de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars, ou l'équivalent en dollars américains (voir la rubrique **Facilité de crédit**). Le 2 mai 2016, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt additionnels de 100,0 millions de dollars (principal) à un taux d'intérêt d'environ 1,08 % (voir la rubrique **Swaps de taux d'intérêt**). Ces swaps prenant effet le 31 juillet 2016 et venant à échéance le 2 mai 2019 ont été mis en place pour couvrir partiellement l'exposition au risque de taux d'intérêt lié au refinancement de nos obligations non garanties de série C échéant le 3 octobre 2016. Comme nous n'appliquons pas la comptabilité de couverture à ces swaps de taux d'intérêt, le bénéfice net pourrait varier en raison de l'évaluation à la valeur de marché de ces derniers chaque trimestre, et ce, jusqu'à leur échéance.

³⁸ Taux *Canadian Dealer Offered Rate*

³⁹ Taux relatif au dollar américain

Au 30 septembre 2016, nous nous conformions, à notre connaissance, à l'ensemble des obligations en matière de capital imposées par des tiers. Voir la rubrique **Facilité de crédit** du présent rapport de gestion et la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2015 pour obtenir une description des clauses restrictives financières révisées qui nous sont imposées.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015	30 juin 2015	30 juin 2015	31 déc. 2014
Perspectives sur le marché	52,1 \$	52,3 \$	51,3 \$	58,0 \$	50,3 \$	49,1 \$	53,1 \$	53,1 \$
Formation de capital	45,9	51,8	38,6	38,8	44,7	52,9	43,4	44,8
Dérivés	27,2	30,4	31,5	25,8	27,5	24,2	27,0	26,9
Marchés efficients et Solutions de marché	55,0	59,3	58,0	52,4	50,8	52,0	56,0	55,4
Autres	0,01	0,8	(1,7)	2,1	2,6	0,5	5,8	2,5
Produits	180,3	194,6	177,7	177,1	175,9	178,7	185,3	182,7
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	104,3	106,9	106,7	116,6	109,6	112,1	111,3	115,7
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ⁴⁰	76,0	87,7	71,0	60,5	66,3	66,6	74,0	67,0
Charges liées au recentrage stratégique	17,7	2,0	1,3	8,2	4,4	3,4	6,7	—
Bénéfice d'exploitation	58,3	85,7	69,7	52,3	61,9	63,2	67,3	67,0
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	39,2	58,3	46,3	(159,0)	36,5	27,6	42,6	41,1
Bénéfice (perte) par action ⁴¹								
De base	0,72	1,07	0,85	(2,92)	0,67	0,51	0,78	0,76
Dilué(e)	0,72	1,07	0,85	(2,92)	0,67	0,51	0,78	0,76

Comparaison du troisième trimestre de 2016 et du deuxième trimestre de 2016

- Les *produits* du troisième trimestre de 2016 ont diminué par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2016 du fait de la diminution des produits du secteur *Dérivés* à la suite de l'exclusion des produits liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016. La réduction nette des produits du secteur *Dérivés* se rapportant à BOX s'est élevée à 2,7 millions de dollars entre le deuxième trimestre de 2016 et le troisième trimestre de 2016. Il y a également eu une réduction des produits des secteurs *Formation de capital* et *Marchés efficients* en raison des conditions moins actives des marchés des actions par rapport au deuxième trimestre de 2016.

⁴⁰ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

⁴¹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du troisième trimestre de 2016 ont diminué de 2 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2016 par suite de l'exclusion des charges d'exploitation liées à BOX effectuée lorsque nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX et par suite de la diminution des coûts résultant de la réduction de l'ensemble de l'effectif. Les charges au titre de la taxe à la consommation et des coûts de marketing ont également décliné au troisième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2016. Ces diminutions ont été neutralisées dans une certaine mesure par l'augmentation des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et par la hausse des charges globales au titre des *systèmes d'information et de négociation*, résultant en partie de la radiation de charges de 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont diminué au troisième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2016, rendant compte du recul des produits, contrebalancé dans une certaine mesure par la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique. Le *bénéfice d'exploitation* a été beaucoup moins élevé au troisième trimestre de 2016 qu'au deuxième trimestre de 2016 du fait de l'accroissement des charges liées au recentrage stratégique, incluant les indemnités de départ en lien avec l'initiative que nous avons annoncée en septembre 2016.
- Le *bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX* du troisième trimestre de 2016 s'est chiffré à 39,2 millions de dollars, ou 72 cents par action ordinaire de base et après dilution, contre un bénéfice net de 58,3 millions de dollars, ou de 1,07 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au deuxième trimestre, reflétant la baisse des produits et la hausse des charges liées au recentrage stratégique.

Comparaison du deuxième trimestre de 2016 et du premier trimestre de 2016

- Les *produits* du deuxième trimestre de 2016 ont augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2016 du fait de l'augmentation des produits du secteur *Formation de capital*, provenant principalement des droits d'inscription additionnelle, et des produits des secteurs *Perspectives sur le marché*, *Marchés efficients* et *Autres*, ce qui a été contrebalancé dans une certaine mesure par une diminution des produits du secteur *Dérivés*. L'accroissement des autres produits est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change moins élevées sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien au deuxième trimestre de 2016 comparativement au premier trimestre de 2016.
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du deuxième trimestre de 2016 ont été essentiellement stables par rapport à celles du premier trimestre de 2016. L'augmentation des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et la hausse des *frais de vente et des charges générales et administratives*, incluant des coûts de marketing plus élevés, ont pour l'essentiel contrebalancé la baisse des *coûts au titre de la rémunération et des avantages* ayant découlé d'une réduction des cotisations sociales et de la comptabilisation à l'actif d'un montant plus élevé au titre des coûts de main-d'œuvre au cours du deuxième trimestre de 2016 comparativement au premier trimestre de 2016.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* du deuxième trimestre de 2016 se sont accrus en regard de ceux du premier trimestre de 2016, rendant compte de l'accroissement des produits.

- Le *bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX* du deuxième trimestre de 2016 s'est chiffré à 58,3 millions de dollars, ou 1,07 \$ par action ordinaire de base et après dilution, contre un bénéfice net de 46,3 millions de dollars, ou de 85 cents par action ordinaire de base et après dilution, au premier trimestre de 2016, reflétant l'accroissement des produits.

Comparaison du premier trimestre de 2016 et du quatrième trimestre de 2015

- Entre le quatrième trimestre de 2015 et le premier trimestre de 2016, les *produits* n'ont pratiquement pas varié, en raison du fait que l'augmentation des produits des secteurs *Marchés efficients* et *Dérivés* a été contrebalancée par la diminution des produits des secteurs *Perspectives sur le marché* (attribuable en grande partie à Razor Risk) et *Autres*. La baisse des autres produits est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change importantes sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien au premier trimestre de 2016, comparativement à des profits nets de change au quatrième trimestre de 2015.
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* ont diminué de 8 % par rapport à celles enregistrées au quatrième trimestre de 2015, sous l'effet d'une baisse de 6,7 millions de dollars des coûts liés à Razor Risk et de la diminution des coûts liés aux *systèmes d'information et de négociation*.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique*⁴² du premier trimestre de 2016 s'est accru en regard de celui du quatrième trimestre de 2015 sous l'effet de la baisse des charges d'exploitation avant les *charges liées au recentrage stratégique*.
- Le *bénéfice d'exploitation* s'est accru entre le quatrième trimestre de 2015 et le premier trimestre de 2016 en raison de la baisse des *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique*, et de la baisse des *charges liées au recentrage stratégique*.
- Pour le quatrième trimestre de 2015, nous avons inscrit une *perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX* de 159,0 millions de dollars, ou de 2,92 \$ par action ordinaire de base et après dilution, alors que nous avons affiché un bénéfice net de 46,3 millions de dollars, ou de 85 cents par action ordinaire de base et après dilution, au premier trimestre de 2016. La perte nette du quatrième trimestre de 2015 s'explique par la comptabilisation de charges de dépréciation hors trésorerie de 215,8 millions de dollars afférentes aux secteurs *Formation de capital* (Inscription), *Marchés efficients* (Négociation de titres de participation), *Dérivés* (BOX) et à d'autres actifs, dont notre quote-part s'élève à 200,0 millions de dollars après impôt, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Bien que les produits n'aient pratiquement pas varié, les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et les *charges liées au recentrage stratégique* ont diminué entre le quatrième trimestre de 2015 et le premier trimestre de 2016.

Il y a lieu de consulter la rubrique **Principales informations financières annuelles et trimestrielles** de notre rapport de gestion annuel de 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur les sept trimestres précédents.

⁴² Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES

Modifications de méthodes comptables

Les nouvelles interprétations et modifications suivantes sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2016 :

- Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2012-2014 – Modifications de l'IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, de l'IAS 19, *Avantages du personnel*, et de l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*;
- Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables – modifications de l'IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et de l'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*;
- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes – modifications de l'IFRS 11, *Partenariats*.

L'adoption de ces nouvelles interprétations et modifications n'a eu aucune incidence sur les états financiers intermédiaires.

Nous avons l'intention d'adopter les modifications relativement à l'initiative concernant les informations à fournir de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Pour le moment, nous ne nous attendons pas à ce que l'adoption des modifications de l'IAS 1 ait une incidence significative sur les états financiers consolidés annuels.

Modifications futures de méthodes comptables

Un certain nombre de nouvelles normes et de normes modifiées ne s'appliquent pas encore, et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers. Ces normes nouvelles et modifiées doivent être mises en œuvre pour notre exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2017, sauf indication contraire :

- Initiative concernant les informations à fournir (modifications de l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) – 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 imposent de fournir des informations qui permettent aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la variation des passifs découlant des activités de financement, y compris les variations découlant des flux de trésorerie et des éléments hors trésorerie. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et l'application anticipée est permise.
- Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (modification de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*) – Les modifications clarifient le fait que l'existence d'un écart temporaire déductible dépend uniquement de l'écart entre la valeur comptable d'un actif et sa base fiscale à la clôture de la période de présentation de l'information financière, et que les variations futures éventuelles de la valeur comptable ou la manière attendue de recouvrer un actif n'ont pas d'incidence sur cet écart. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 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. La date d'entrée en vigueur des modifications a été reportée indéfiniment; toutefois 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 prévoira qu'un plus grand nombre de stratégies de couverture soient 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. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 9 a été fixée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.
- Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*) – Les modifications clarifient la comptabilisation des incidences des conditions d'acquisition des droits liés à des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie, le classement des transactions dont le paiement est fondé sur des actions comportant des caractéristiques de règlement net aux fins de l'obligation de retenue fiscale, ainsi que la comptabilisation d'une modification des modalités d'un paiement fondé sur des actions faisant en sorte qu'il passe d'un règlement en trésorerie à un règlement en titres de capitaux propres. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.
- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* – L'IASB et le Financial Accounting Standards Board (« 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 et/ou le moment où les produits des activités ordinaires seront comptabilisés. Toujours en avril 2016, des modifications ont été publiées en vue d'éclaircir la façon d'identifier une obligation de prestation prévue dans un contrat, de

déterminer si une entité agit pour son propre compte ou comme mandataire et d'établir si les produits tirés de l'octroi d'une licence devraient être comptabilisés à un moment précis ou progressivement. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 15 a été fixée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 moyennant l'application rétrospective intégrale, l'application rétrospective assortie de mesures pratiques facultatives ou une méthode prospective modifiée en plus des obligations d'information.

- IFRS 16, *Contrats de location* – L'IASB a publié une nouvelle norme qui propose un modèle unique permettant de déterminer ce qui constitue un contrat de location et sa comptabilisation dans les états financiers. L'IFRS 16 remplace l'IAS 17, *Contrats de location*, et les directives en matière d'interprétation qui s'y rapportent. L'IFRS 16 utilise un modèle fondé sur les contrôles pour l'identification des contrats de location, lequel fait la distinction entre un contrat de location et un contrat de service selon qu'un actif identifiable est contrôlé par le client. Parmi les modifications importantes qui ont été apportées, il faut souligner l'élimination de la distinction faite entre un contrat de location simple et un contrat de location-financement, conduisant à la comptabilisation de tous les actifs et passifs, indépendamment du type de contrat. De plus, l'IFRS 16 exige l'application de la comptabilisation dégressive aux charges locatives sur la durée de vie du contrat de location. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 16 s'applique aux exercices qui seront ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et une application anticipée sera autorisée pour les entités qui ont adopté l'IFRS 15.

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

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

Aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière apportée au cours du trimestre ouvert le 1^{er} juillet 2016 et clos le 30 septembre 2016 n'a eu d'incidence importante ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre 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 des énoncés se rapportant aux réductions des coûts, aux charges liées au recentrage stratégique et à l'initiative d'intégration d'entreprises du Groupe TMX, aux 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, aux résultats financiers ou à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance. Ces risques incluent 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 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 la réglementation; les contraintes imposées en raison de notre niveau d'endettement; les risques liés aux litiges ou à d'autres procédures; 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 non-réalisation de réductions de coûts selon le montant ou dans l'intervalle prévus; 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 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); les prix des marchandises; 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 2015 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.

GROUPE TMX LIMITÉE

Bilans consolidés résumés intermédiaires

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Note	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		259,7 \$	154,1 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions		66,0	75,4
Titres négociables		58,3	71,2
Clients et autres débiteurs		79,7	79,3
Montant à recevoir aux termes des contrats de produits énergétiques		479,1	418,4
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts		58,1	81,2
Soldes avec les membres compensateurs et les adhérents		17 813,7	11 551,2
Autres actifs courants		15,4	18,8
		18 830,0	12 449,6
Actifs non courants			
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts		38,9	18,3
Goodwill et immobilisations incorporelles		4 338,6	4 399,7
Autres actifs non courants		133,3	118,7
Actifs d'impôt différé		35,3	31,1
Total des actifs		23 376,1 \$	17 017,4 \$
Passifs et capitaux propres			
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs		73,3 \$	80,2 \$
Retenues d'impôt des adhérents		66,0	75,4
Montant à payer aux termes des contrats de produits énergétiques		479,1	418,4
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts		58,1	81,2
Soldes avec les membres compensateurs et les adhérents		17 813,7	11 551,2
Dette	7	369,7	424,0
Prélèvement sur les facilités de trésorerie	7	1,0	0,2
Autres passifs courants		69,9	32,5
		18 930,8	12 663,1
Passifs non courants			
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts		38,9	18,3
Dette	7	648,6	648,2
Autres passifs non courants		53,2	42,7
Passifs d'impôt différé		819,4	826,8
Total des passifs		20 490,9	14 199,1
Capitaux propres			
Capital social		2 889,1	2 861,7
Surplus d'apport		10,4	11,0
Déficit		(32,5)	(106,6)
Cumul des autres éléments du résultat global		18,2	21,9
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société		2 885,2	2 788,0
Participations ne donnant pas le contrôle	5	—	30,3
Total des capitaux propres		2 885,2	2 818,3
Total des passifs et des capitaux propres		23 376,1 \$	17 017,4 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**États consolidés résumés intermédiaires du résultat net**

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)
(non audité)

		Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	Note	2016	2015	2016	2015
Produits	3	180,3 \$	175,9 \$	552,6 \$	539,9 \$
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres					
Produits d'intérêts		14,8	10,3	47,0	37,4
Charges d'intérêts		(14,8)	(10,3)	(47,0)	(37,4)
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres, montant net		—	—	—	—
Total des produits		180,3	175,9	552,6	539,9
Rémunération et avantages		51,2	52,4	153,5	163,2
Systèmes d'information et de négociation		19,4	18,8	56,0	55,1
Frais de vente et charges générales et administratives		19,0	20,9	62,6	62,3
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		14,7	17,5	45,8	52,4
Total des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique		104,3	109,6	317,9	333,0
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique		76,0	66,3	234,7	206,9
Charges liées au recentrage stratégique	4	17,7	4,4	21,0	14,5
Bénéfice d'exploitation		58,3	61,9	213,7	192,4
Quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		0,1	0,7	1,5	2,0
Charges de dépréciation		—	—	—	(5,9)
Autres produits		0,4	—	1,4	—
Produits financiers (charges financières)					
Produits financiers		0,6	0,6	1,6	2,5
Charges financières		(8,6)	(10,3)	(25,8)	(30,6)
Charges financières nettes		(8,0)	(9,7)	(24,2)	(28,1)
Bénéfice avant impôt sur le résultat		50,8	52,9	192,4	160,4
Charge d'impôt sur le résultat		11,6	16,1	49,3	54,0
Bénéfice net		39,2 \$	36,8 \$	143,1 \$	106,4 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable					
Aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société		39,2 \$	36,5 \$	143,8 \$	106,7 \$
Aux participations ne donnant pas le contrôle	5	—	0,3	(0,7)	(0,3)
		39,2 \$	36,8 \$	143,1 \$	106,4 \$
Bénéfice par action (attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société)	6				
De base		0,72 \$	0,67 \$	2,64 \$	1,96 \$
Dilué		0,72 \$	0,67 \$	2,64 \$	1,96 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**États consolidés résumés intermédiaires du résultat global**

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net	39,2 \$	36,8 \$	143,1 \$	106,4 \$
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net				
Profits latents (pertes latentes) sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	1,1	8,3	(6,7)	14,6
Variation de la juste valeur de la partie efficace des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie, après l'impôt	—	0,1	—	(1,9)
Reclassement dans le bénéfice net des pertes sur les swaps de taux d'intérêt, après l'impôt	—	—	1,1	1,0
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net	1,1	8,4	(5,6)	13,7
Résultat global total	40,3 \$	45,2 \$	137,5 \$	120,1 \$
Résultat global total attribuable				
Aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société	40,3 \$	42,5 \$	140,1 \$	115,4 \$
Aux participations ne donnant pas le contrôle	—	2,7	(2,6)	4,7
	40,3 \$	45,2 \$	137,5 \$	120,1 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE

États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016

	Note	Attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués (déficit)	Total attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres		
Solde au 1^{er} janvier 2016		2 861,7 \$	11,0 \$	21,9 \$	(106,6) \$	2 788,0 \$	30,3 \$	2 818,3 \$
Bénéfice net (perte nette)		—	—	—	143,8	143,8	(0,7)	143,1
Autres éléments du résultat global								
Écarts de conversion		—	—	(4,8)	—	(4,8)	(1,9)	(6,7)
Variation nette des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie, après l'impôt		—	—	1,1	—	1,1	—	1,1
Résultat global total		—	—	(3,7)	143,8	140,1	(2,6)	137,5
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	9	—	—	—	(65,5)	(65,5)	—	(65,5)
Dividende aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		—	—	—	—	—	(3,4)	(3,4)
Changements relatifs aux participations ne donnant pas le contrôle dans BOX Holdings	5	—	—	—	(4,2)	(4,2)	(24,3)	(28,5)
Produit de l'exercice d'options sur actions		25,0	—	—	—	25,0	—	25,0
Coût des options sur actions exercées		2,4	2,4	—	—	—	—	—
Coût du régime d'options sur actions		—	1,8	—	—	1,8	—	1,8
Solde au 30 septembre 2016		2 889,1 \$	10,4 \$	18,2 \$	(32,5) \$	2 885,2 \$	— \$	2 885,2 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres**

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015

	Attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société						
	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1 ^{er} janvier 2015	2 858,3 \$	7,2 \$	9,3 \$	34,0 \$	2 908,8 \$	37,1 \$	2 945,9 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	—	—	106,7	106,7	(0,3)	106,4
Autres éléments du résultat global							
Écarts de conversion	—	—	9,6	—	9,6	5,0	14,6
Variation nette des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie, après l'impôt	—	—	(0,9)	—	(0,9)	—	(0,9)
Résultat global total	—	—	8,7	106,7	115,4	4,7	120,1
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	—	—	—	(65,1)	(65,1)	—	(65,1)
Dividende aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	(1,3)	(1,3)
Changements relatifs aux participations ne donnant pas le contrôle dans BOX Holdings	—	0,6	—	(0,9)	(0,3)	(3,1)	(3,4)
Produit de l'exercice d'options sur actions	1,3	—	—	—	1,3	—	1,3
Coût des options sur actions exercées	0,1	(0,1)	—	—	—	—	—
Coût du régime d'options sur actions	—	2,0	—	—	2,0	—	2,0
Solde au 30 septembre 2015	2 859,7 \$	9,7 \$	18,0 \$	74,7 \$	2 962,1 \$	37,4 \$	2 999,5 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie**

(en millions de dollars canadiens)

(non audité)

	Note	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2016	2015	2016	2015
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation					
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat		50,8 \$	52,9 \$	192,4 \$	160,4 \$
Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets					
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		14,7	17,5	45,8	52,4
Charges de dépréciation et radiations		1,9	—	1,9	5,9
Autres produits		(0,4)	—	(1,4)	—
Charges financières nettes		8,0	9,7	24,2	28,1
Quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(0,1)	(0,7)	(1,5)	(2,0)
Coût du régime d'options sur actions		0,4	0,6	1,8	2,0
Charges au titre des prestations définies		0,9	1,2	3,0	3,5
Pertes de change latentes (profits de change latents)		0,2	(0,6)	0,4	(2,3)
Clients et autres débiteurs, et charges payées d'avance		12,1	4,1	(5,6)	(4,0)
Fournisseurs et autres créditeurs		3,1	9,6	(10,8)	(0,2)
Provisions		17,5	1,4	17,3	(1,1)
Produits différés		(14,7)	(9,8)	24,3	29,5
Autres actifs et passifs		2,5	(4,1)	2,3	(6,0)
Montant en trésorerie payé au titre des prestations définies		(3,7)	(0,4)	(4,7)	(1,5)
Impôt sur le résultat payé		(10,3)	(16,3)	(52,7)	(63,0)
		82,9	65,1	236,7	201,7
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement					
Intérêts payés		(1,9)	(2,2)	(18,6)	(19,5)
Règlement net des instruments dérivés		—	(0,7)	(1,1)	(0,1)
Réduction des obligations au titre des contrats de location-financement		(0,4)	(0,7)	(0,7)	(1,4)
Produit de l'exercice d'options sur actions		21,9	0,4	25,0	1,3
Dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	9	(21,9)	(21,7)	(65,5)	(65,1)
Dividende versé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		—	—	(3,4)	(1,3)
Rachat de parts par BOX Holdings à des fins d'annulation		—	—	—	(3,8)
Frais de refinancement de la facilité de crédit		—	—	(1,0)	—
Variation nette du papier commercial, déduction faite des frais	7	(0,5)	(77,5)	(53,6)	(123,5)
Prélèvement sur les facilités de trésorerie, montant net	7	(8,4)	14,5	0,9	27,0
		(11,2)	(87,9)	(118,0)	(186,4)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement					
Intérêts reçus		0,6	0,5	1,6	1,9
Diminution de la trésorerie découlant de la perte du contrôle de BOX Holdings	5	(17,6)	—	(17,6)	—
Ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles, déduction faite des subventions		(1,9)	(4,4)	(8,9)	(18,2)
Autre produit		—	3,0	1,0	3,0
Titres négociables		6,3	(41,4)	12,9	(28,8)
		(12,6)	(42,3)	(11,0)	(42,1)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		59,1	(65,1)	107,7	(26,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		200,3	254,2	154,1	214,0
Profits de change latents (pertes de change latentes) sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en monnaie étrangère		0,3	1,9	(2,1)	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		259,7 \$	191,0 \$	259,7 \$	191,0 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

(non audité)

INFORMATION GÉNÉRALE

Groupe TMX Limitée est une société domiciliée au Canada et constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). Son bureau principal est situé dans The Exchange Tower au 130 King Street West, à Toronto (Ontario), au Canada.

Groupe TMX Limitée contrôle, directement ou indirectement, un certain nombre d'entités qui exploitent des bourses, des marchés et des chambres de compensation essentiellement pour des marchés financiers au Canada et offrent des services choisis à l'échelle mondiale.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités au 30 septembre 2016 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date (les « états financiers intermédiaires ») comprennent les comptes de Groupe TMX Limitée et de ses filiales (collectivement appelées la « société »), et les participations de la société dans des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTE 1 – BASE D'ÉTABLISSEMENT

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers intermédiaires ont été établis par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et aux interprétations de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (l'« IFRIC »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), à l'égard de la préparation d'états financiers intermédiaires, et ils sont conformes à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations exigées par les IFRS pour des états financiers annuels, mais ils ont été établis selon les mêmes méthodes comptables et méthodes d'application que celles employées pour les plus récents états financiers consolidés annuels audités, à l'exception de ce qui est décrit à la note 2 ci-dessous. Par conséquent, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le conseil d'administration de la société a approuvé les présents états financiers intermédiaires le 3 novembre 2016.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT

L'établissement d'états financiers intermédiaires conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs, des passifs et des passifs éventuels à la date des états financiers intermédiaires et sur la valeur comptable des produits et des charges au cours de la période de présentation de l'information financière. Les jugements, les estimations et les hypothèses connexes sont fondés sur l'expérience historique et d'autres facteurs jugés pertinents par la direction. Les éléments exigeant des jugements et estimations notables sont présentés dans les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Les résultats réels pourraient différer des estimations faites et de ces hypothèses posées.

Les jugements, les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passés en revue régulièrement et toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

NOTE 2 – PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les nouvelles modifications suivantes sont entrées en vigueur pour la société le 1^{er} janvier 2016 :

- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2012-2014 – modifications de l'IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, de l'IAS 19, *Avantages du personnel*, et de l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*;
- Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables – modifications de l'IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et de l'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*;
- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes – modifications de l'IFRS 11, *Partenariats*.

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

La société a l'intention d'adopter les modifications relativement à l'initiative concernant les informations à fournir de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Pour le moment, la société ne s'attend pas à ce que l'adoption des modifications de l'IAS 1 ait une incidence significative sur ses états financiers consolidés annuels.

NOTE 3 – INFORMATIONS SECTORIELLES

La société mène des activités dans cinq secteurs d'exploitation :

- **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. Le pilier Perspectives sur le marché comprend les activités suivantes de la société : TMX Datalinx, TMX Perspectives et TMX Atrium.
- **Formation de capital** : Dynamiser et élargir le « milieu du financement » 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. Le pilier Formation de capital comprend les activités suivantes de la société : la Bourse de Toronto, bourse canadienne pour les sociétés à grande capitalisation; la Bourse de croissance TSX, bourse canadienne pour le marché du capital de risque public; Marchés privés TSX, courtier inscrit du marché dispensé; et Fiducie TSX, fournisseur de services fiduciaires aux entreprises, de services d'agent comptable, de services d'agent des transferts et de services de change.
- **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. Le pilier Dérivés comprend les activités suivantes de la société : la Bourse de Montréal, bourse canadienne des produits dérivés; et la CDCC, chambre de compensation d'options et de contrats à terme normalisés et de certains produits hors-cote et d'opérations de pension sur titres à revenu fixe. À compter du 1^{er} juillet 2016, le secteur d'exploitation *Dérivés* ne comprend plus BOX, qui fournit un marché pour la négociation d'options sur actions aux États-Unis, et comprend maintenant les résultats de l'octroi de licences à BOX. Les produits tirés des licences de technologie consenties à BOX étaient précédemment éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX (note 5).
- **Marchés efficients** : Exploiter des plateformes de négociation et de compensation novatrices, efficaces, fiables, rapides et faciles à utiliser. Le pilier Marchés efficients comprend les activités suivantes de la société : les activités de négociation de la Bourse de Toronto, de la Bourse de croissance TSX et de la Bourse Alpha TSX; la CDS, qui offre des services informatisés de compensation et de règlement des opérations sur titres de participation et titres à revenu fixe et de garde de titres au Canada; la NGX, bourse où sont négociés et compensés des contrats de gaz naturel, d'électricité et de pétrole brut en Amérique du Nord; et Shorcan, courtier interprofessionnel pour les titres à revenu fixe et courtier de contrats de pétrole brut.

- **Solutions de marché** : Mettre à profit les capacités et les technologies de la société pour lancer de nouveaux modèles d'exploitation dans de nouveaux secteurs et pour de nouvelles catégories d'actifs. AgriClear, plateforme électronique et système de paiement et de règlement d'opérations visant des produits agricoles tangibles au Canada et aux États-Unis, est la première composante du pilier Solutions de marché.

Le secteur d'exploitation Solutions de marché a été regroupé avec Marchés efficients de manière à former quatre secteurs à présenter. De plus, certains produits et coûts du siège social de la société ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits liés aux profits et aux pertes de change et aux autres services sont présentés dans le secteur Autres. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur Autres.

En 2015, la société a procédé à un recentrage stratégique de ses activités et de son information de gestion, ce dont tiennent maintenant compte ses secteurs d'exploitation, définis ci-dessus. En conséquence, la société a retraité l'information concernant les secteurs d'exploitation pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015 pour tenir compte de la modification des secteurs d'exploitation.

Les informations liées à chaque secteur à présenter se présentent comme suit :

Pour le trimestre clos le						30 septembre 2016
	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits (externes)	52,1 \$	45,9 \$	27,2 \$	55,0 \$	0,1 \$	180,3 \$
Produits intersectoriels	0,5	—	—	0,6	(1,1)	—
Total des produits	52,6 \$	45,9 \$	27,2 \$	55,6	(1,0) \$	180,3 \$
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	28,3 \$	29,2 \$	11,1 \$	19,9 \$	(12,5) \$	76,0 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	0,6 \$	— \$	0,1 \$	0,6 \$	13,4 \$	14,7 \$
Pour le trimestre clos le						30 septembre 2015
	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits (externes)	50,3 \$	44,7 \$	27,5 \$	50,8 \$	2,6 \$	175,9 \$
Produits intersectoriels	0,3	—	—	0,6	(0,9)	—
Total des produits	50,6 \$	44,7 \$	27,5 \$	51,4 \$	1,7 \$	175,9 \$
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	21,3 \$	25,5 \$	9,7 \$	15,1 \$	(5,3) \$	66,3 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	0,6 \$	0,1 \$	1,5 \$	0,8 \$	14,5 \$	17,5 \$

Pour la période de neuf mois close le	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	30 septembre 2016
						Total
Produits (externes)	155,7 \$	136,3 \$	89,1 \$	172,3 \$	(0,8) \$	552,6 \$
Produits intersectoriels	1,3	—	—	1,3	(2,6)	—
Total des produits	157,0 \$	136,3 \$	89,1 \$	173,6	(3,4) \$	552,6 \$
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	81,0 \$	83,8 \$	35,5 \$	65,3 \$	(30,9) \$	234,7 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2,1 \$	0,1 \$	2,9 \$	1,7 \$	39,0 \$	45,8 \$

Pour la période de neuf mois close le	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	30 septembre 2015
						Total
Produits (externes)	152,5 \$	141,0 \$	78,7 \$	158,8 \$	8,9 \$	539,9 \$
Produits intersectoriels	1,1	—	—	1,5	(2,6)	—
Total des produits	153,6 \$	141,0 \$	78,7 \$	160,3 \$	6,3 \$	539,9 \$
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	68,9 \$	80,6 \$	25,9 \$	50,3 \$	(18,8) \$	206,9 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1,1 \$	0,2 \$	4,4 \$	2,3 \$	44,4 \$	52,4 \$

NOTE 4 – CHARGES LIÉES AU RECENTRAGE STRATÉGIQUE

En septembre 2016, la société a présenté une mise à jour portant sur son processus de recentrage stratégique, qui a été amorcé en 2015 par un certain nombre de changements organisationnels. Cette mise à jour énonce l'engagement de la société à mettre en œuvre un plan destiné à simplifier sa structure organisationnelle et à stimuler son évolution à titre de fournisseur de solutions axé sur la clientèle.

En raison de ces changements, les charges liées au recentrage stratégique qui ont été comptabilisées dans les états condensés consolidés résumés intermédiaires du résultat net sont les suivantes :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	2016	2015	2016	2015
Indemnités de départ et frais connexes	16,5 \$	3,3 \$	18,3 \$	10,3 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation	1,2	1,1	2,7	4,2
Total des charges liées au recentrage stratégique	17,7 \$	4,4 \$	21,0 \$	14,5 \$

Au 30 septembre 2016, des charges liées au recentrage stratégique de 17,8 \$ demeurent comptabilisées au poste « Autres passifs courants » dans le bilan consolidé résumé intermédiaire.

Conformément à la présentation des charges liées au recentrage stratégique au 31 décembre 2015, les chiffres correspondants au 30 septembre 2015 ont été reclassés dans le tableau ci-dessus et dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net.

NOTE 5 – CHANGEMENTS RELATIFS AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE DANS BOX

Au 31 décembre 2014, la société détenait indirectement une participation donnant le contrôle de 56,2 % dans BOX Holdings Group LLC (« BOX Holdings »), qui fournit un marché pour la négociation d'options sur actions aux États-Unis par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue, BOX.

En janvier 2015, BOX a lancé un programme visant à inciter les abonnés à fournir des liquidités. En échange des liquidités et d'un montant en trésorerie négligeable qu'ils ont fournis, les abonnés ont reçu des droits liés au rendement sur les volumes qui se composent de parts de catégorie C de BOX Holdings et d'un engagement en matière de flux d'ordres. Les droits liés au rendement sur les volumes sont acquis sur 20 trimestres de la période d'engagement en matière de flux d'ordres de 5 ans si les objectifs minimaux en matière de volumes sont atteints. Si un abonné n'atteint pas ses objectifs minimaux en matière de volumes, ses droits liés au rendement sur les volumes peuvent être réattribués aux abonnés qui ont dépassé leurs objectifs minimaux en matière de volumes, le cas échéant. Dans ce cas, les droits liés au rendement sur les volumes peuvent devenir acquis plus tôt. Le programme de droits liés au rendement sur les volumes a reçu l'approbation de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis en septembre 2015. Conformément au programme de droits liés au rendement sur les volumes, les abonnés avaient droit à une participation d'ordre économique immédiate dans BOX Holdings en contrepartie des droits liés au rendement sur les volumes détenus.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2016, la société a comptabilisé une baisse de 4,5 \$ des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société, déduction faite de l'impôt différé, et un montant compensatoire a été inscrit dans les participations ne donnant pas le contrôle. La participation de la société dans BOX Holdings a diminué pour s'établir à 40,06 %, une tranche correspondante de 59,94 % ayant été inscrite dans les participations ne donnant pas le contrôle.

En date du 1^{er} juillet 2016, la société a établi qu'elle ne détenait pas la majorité des droits de vote au conseil d'administration, puisque les parts de catégorie C dans certains droits liés au rendement sur les volumes qui étaient devenus acquis ont conféré le droit de vote au conseil d'administration. Comme elle ne détient plus la majorité des droits de vote, la société a déterminé qu'elle a cessé d'exercer le contrôle de BOX Holdings et a comptabilisé une perte de 0,2 \$ dans l'état consolidé résumé intermédiaire du résultat net et inscrit sa participation conservée dans BOX Holdings à la juste valeur dans le bilan consolidé résumé intermédiaire au poste « Autres actifs non courants ». Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, la société a comptabilisé son placement dans BOX Holdings selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTE 6 – BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant présente le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action de la période :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société	39,2 \$	36,5 \$	143,8 \$	106,7 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	54 683 749	54 339 450	54 498 450	54 332 187
Incidence des options sur actions dilutives	25 970	15 465	77 345	45 890
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	54 709 719	54 354 915	54 575 795	54 378 077
Bénéfice de base par action	0,72 \$	0,67 \$	2,64 \$	1,96 \$
Bénéfice dilué par action	0,72 \$	0,67 \$	2,64 \$	1,96 \$

NOTE 7 – DETTE ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE**A) DETTE**

L'encours de la dette de la société se présente comme suit :

	Taux d'intérêt	Échéance	Principal	30 septembre 2016 Valeur comptable	31 décembre 2015 Valeur comptable
Obligations non garanties de série A	3,253 %	3 octobre 2018	400,0 \$	399,4 \$	399,1 \$
Obligations non garanties de série B	4,461 %	3 octobre 2023	250,0	249,2	249,1
Obligations non garanties de série C	Acceptations bancaires à 3 mois + 70 pb	3 octobre 2016	350,0	350,0	349,7
Obligations non garanties				998,6	997,9
Papier commercial	Du 11 au dollars US 0,61 % - 0,62 %	27 octobre 2016	400,0 \$	19,7	74,3
Papier commercial				19,7	74,3
Total de la dette				1 018,3	1 072,2
Moins la partie courante de la dette				(369,7)	(424,0)
Dette non courante				648,6 \$	648,2 \$

i) Obligations non garanties

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, la société a comptabilisé des charges d'intérêts sur ses obligations non garanties de série A, de série B et de série C de 3,3 \$, de 2,9 \$ et de 1,5 \$, et de 10,0 \$, de 8,5 \$ et de 4,5 \$, respectivement (de 3,0 \$, de 2,9 \$ et de 1,8 \$, et de 9,7 \$, de 8,5 \$ et de 5,2 \$, respectivement, au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015).

Le 3 octobre 2016, la société a remboursé les obligations de série C échues au moyen de trésorerie et du produit des billets à ordre à court terme non garantis (le « papier commercial ») émis à la même date.

ii) Papier commercial

Le 4 mai 2016, la société a augmenté le montant de son placement qu'elle propose aux investisseurs potentiels aux termes de son programme de papier commercial, faisant passer de 400 \$ à 500 \$ (ou l'équivalent en dollars américains) le montant du papier commercial devant être émis avec diverses échéances d'au plus un an. Le papier commercial porte intérêt à des taux fondés sur les conditions du marché en vigueur au moment de l'émission. Le papier commercial est présenté au coût amorti et évalué selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, la société a émis 167,7 \$ et 700,0 \$, respectivement (442,0 \$ et 1 630,1 \$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015). Au cours des mêmes périodes, la société a remboursé du papier commercial d'un montant cumulatif de 168,2 \$ et de 753,6 \$, respectivement (519,8 \$ et 1 754,8 \$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015).

Au 30 septembre 2016, la valeur comptable du papier commercial émis en circulation était de 19,7 \$, dont une tranche de 19,7 \$ correspond à l'équivalent en dollars canadiens du papier commercial libellé en dollars américains (74,3 \$ et 20,8 \$, respectivement, au 31 décembre 2015).

B) FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE

Les prélèvements de la société sur ses facilités de crédit et de trésorerie en vigueur ou les modifications de celles-ci se présentent comme suit :

	Taux d'intérêt†	Échéance	Montant autorisé	30 septembre 2016 Valeur comptable	31 décembre 2015 Valeur comptable
Facilité de crédit de Groupe TMX Limitée	Acceptations bancaires/TIOL à 1 mois + 162,5 pb	2 mai 2019	500,0 \$	— \$	— \$
Facilités de crédit				—	—
Facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de la CDCC	Taux préférentiel moins 1,75 %	3 mars 2017	300,0 \$	1,0 \$	0,2 \$
Facilité de pension sur titres consortiale de la CDCC	—	3 mars 2017	13 638,0	—	—
Facilités de trésorerie				1,0	0,2
Total des facilités de crédit et de trésorerie				1,0 \$	0,2 \$

†Le taux d'intérêt sur les emprunts aux termes des facilités de crédit et de trésorerie varie étant donné que le taux réel est fondé sur les taux de marché en vigueur au moment du prélèvement.

i) Facilité de crédit de Groupe TMX Limitée

Le 2 mai 2016, la société a modifié les modalités de la facilité de crédit de Groupe TMX Limitée pour faire passer la capacité d'emprunt aux termes de la facilité de 400 \$ à 500 \$ et pour proroger l'échéance du 1^{er} août 2016 au 2 mai 2019. En outre, des modifications mineures ont été apportées aux clauses restrictives financières en raison de cette modification.

La facilité de crédit de Groupe TMX Limitée continue de sécuriser entièrement le programme de papier commercial et de satisfaire les besoins généraux de l'entreprise. Le montant disponible aux termes de la facilité de crédit de Groupe TMX Limitée est d'au plus 500 \$, duquel est retranché le montant global, à tout moment, i) du papier commercial en circulation (19,7 \$ au 30 septembre 2016) et ii) des billets intersociétés en cours à payer à la NGX, à la CDS et à la CDCC (68,5 \$ au 30 septembre 2016).

ii) Facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale et facilités de pension sur titres consortiale de la CDCC

La CDCC maintient une facilité de pension sur titres non engagée de 13 464,0 \$ qui lui permet de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre la facilité de trésorerie d'un jour à zéro. Cette facilité permettrait de disposer de liquidités en contrepartie de titres qu'aurait reçus la CDCC ou qui lui auraient été donnés en nantissement. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la CDCC a augmenté la taille de sa facilité de pension sur titres pour la faire passer de 13 464,0 \$ à 13 638,0 \$ en raison des activités des membres compensateurs.

En outre, la CDCC maintient une facilité de soutien renouvelable consortiale de 300,0 \$ afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si la CDCC n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres reçus par la CDCC ou donnés en nantissement à la CDCC. Au 30 septembre 2016, la CDCC avait prélevé un montant de 1,0 \$ en vue du règlement lié aux opérations de pension sur titres en défaut. Le montant est contrebalancé en totalité par des titres liquides compris dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et il a été intégralement remboursé après la date de clôture.

Le 4 mars 2016, la société a prorogé les facilités de crédit du 4 mars 2016 au 3 mars 2017.

NOTE 8 – INSTRUMENTS FINANCIERS**A) INSTRUMENTS FINANCIERS – VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS**

Le classement des instruments financiers de la société ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur se présentent comme suit :

	30 septembre 2016		31 décembre 2015	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs à la juste valeur par le biais du résultat net				
– Désignés				
Titres négociables	58,3 \$	58,3 \$	71,2 \$	71,2 \$
	58,3	58,3	71,2	71,2
– Classés				
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts	97,0	97,0	99,5	99,5
Swaps sur rendement total	1,4	1,4	—	—
	98,4	98,4	99,5	99,5
Actifs financiers disponibles à la vente				
Placement dans une société fermée	0,8	0,8	0,8	0,8
	0,8	0,8	0,8	0,8
Prêts et créances				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	259,7	259,7	154,1	154,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	66,0	66,0	75,4	75,4
Clients et autres débiteurs	79,7	79,7	79,3	79,3
Montant à recevoir aux termes des contrats de produits énergétiques	479,1	479,1	418,4	418,4
Garantie en espèces des membres compensateurs	494,9	494,9	385,9	385,9
Autres soldes avec les membres compensateurs	16 918,3	16 918,3	10 731,9	10 731,9
Soldes avec les adhérents	400,5	400,5	433,4	433,4
	18 698,2	18 698,2	12 278,4	12 278,4
Passifs à la juste valeur par le biais du résultat net				
– Classés				
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts	(97,0)	(97,0)	(99,5)	(99,5)
Swaps sur rendement total	—	—	(4,2)	(4,2)
Swaps sur taux d'intérêt	(0,6)	(0,6)	—	—
	(97,6)	(97,6)	(103,7)	(103,7)
Autres passifs financiers				
Autres fournisseurs et autres créditeurs	(38,5)	(38,5)	(35,9)	(35,9)
Intérêts courus à payer	(13,5)	(13,5)	(7,3)	(7,3)
Retenues d'impôt des adhérents	(66,0)	(66,0)	(75,4)	(75,4)
Montant à payer aux termes des contrats de produits énergétiques	(479,1)	(479,1)	(418,4)	(418,4)
Garantie en espèces des membres compensateurs	(494,9)	(494,9)	(385,9)	(385,9)
Autres soldes avec les membres compensateurs	(16 918,3)	(16 918,3)	(10 731,9)	(10 731,9)
Soldes avec les adhérents	(400,5)	(400,5)	(433,4)	(433,4)
Obligations au titre des contrats de location-financement	(0,7)	(0,7)	(1,4)	(1,4)
Prélèvement sur les facilités de trésorerie	(1,0)	(1,0)	(0,2)	(0,2)
Papier commercial	(19,7)	(19,7)	(74,3)	(74,3)
Obligations non garanties	(998,6)	(1 046,8)	(997,9)	(1 041,9)
	(19 430,8)	(19 479,0)	(13 162,0)	(13 206,0)
Relations désignées aux termes de la comptabilité de couverture				
Swaps de taux d'intérêt	—	—	(1,3)	(1,3)
	— \$	— \$	(1,3) \$	(1,3) \$

La valeur comptable des instruments financiers de la société, à l'exception des obligations non garanties, se rapproche de leur juste valeur chaque date de clôture. La juste valeur des obligations non garanties a été obtenue au moyen de cours de marché observables, soit des données de niveau 2.

B) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le classement dans la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers de la société comptabilisés à la juste valeur se présente comme suit :

Au Actif (passif)	Évaluations de la juste valeur selon le			30 septembre 2016
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Titres négociables	58,3 \$	— \$	— \$	58,3 \$
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts	—	97,0	—	97,0
Placement dans une société fermée	—	—	0,8	0,8
Swaps sur rendement total	—	1,4	—	1,4
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts	—	(97,0)	—	(97,0)
Swaps de taux d'intérêt	—	(0,6)	—	(0,6)

Au Actif (passif)	Évaluations de la juste valeur selon le			31 décembre 2015
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Titres négociables	71,2 \$	— \$	— \$	71,2 \$
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts	—	99,5	—	99,5
Placement dans une société fermée	—	—	0,8	0,8
Swaps sur rendement total	—	(4,2)	—	(4,2)
Juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts	—	(99,5)	—	(99,5)
Swaps de taux d'intérêt	—	(1,3)	—	(1,3)

Au cours des périodes indiquées, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux.

NOTE 9 – DIVIDENDES

Les dividendes comptabilisés et versés au cours de la période s'établissent comme suit :

Pour les périodes de neuf mois closes les	30 septembre 2016		30 septembre 2015	
	Dividende par action	Total versé	Dividende par action	Total versé
Dividende versé en mars	0,40 \$	21,8 \$	0,40 \$	21,7 \$
Dividende versé en juin	0,40	21,8	0,40	21,7
Dividende versé en septembre	0,40	21,9	0,40	21,7
Total des dividendes versés		65,5 \$		65,1 \$

Le 3 novembre 2016, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende de 45 cents par action. La société versera ce dividende, dont le montant total est estimé à 24,5 \$, le 2 décembre 2016 aux actionnaires inscrits en date du 18 novembre 2016.

RENSEIGNEMENTS POUR LES INVESTISSEURS

Pour communiquer avec le Service des relations avec les investisseurs :

Tél. : 416 947-4277 (région de Toronto)
1 888 873-8392 (Amérique du Nord)
Télec. : 416 947-4444
Adresse courriel : TMXshareholder@tmx.com

Bureau principal et siège social du Groupe TMX

The Exchange Tower
130 King Street West
Toronto (Ontario) M5X 1J2
Canada

This Report is also available in English.

Information sur le dividende

Le conseil d'administration de Groupe TMX Limitée a déclaré un dividende de 0,45 \$ par action ordinaire en circulation, payable le 2 décembre 2016 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 18 novembre 2016. Le Groupe TMX informe par les présentes les actionnaires que ce dividende constitue un « dividende admissible » aux fins de l'impôt sur le revenu canadien. Les actionnaires qui ont des questions concernant le traitement fiscal des dividendes doivent consulter leurs conseillers fiscaux ou communiquer avec le bureau de l'Agence du revenu du Canada de leur région et, au besoin, avec l'autorité fiscale de leur province.

Marques de commerce

Groupe TMX, ir2020, Natural Gas Exchange, NGX, TMX, TMX Atrium TMX Group, TMX Argent, TMX Select, Toronto Stock Exchange, TSX, TSX NAVex, TSXV et TSX Venture Exchange sont les marques de commerce de TSX Inc.

Bourse de Montréal, Montréal Exchange, MX et Sola sont les marques de commerce de Bourse de Montréal Inc. et elles sont utilisées sous licence.

Alpha et Alpha Exchange sont les marques de commerce d'Alpha Trading Systems Limited Partnership et elles sont utilisées sous licence.

AgriClear est la marque de commerce d'AgriClear Limited Partnership, commanditée par Agriclear Inc., et elle est utilisée sous licence.

BOX est la marque de commerce de BOX Market LLC et elle est utilisée sous licence.

Canadian Derivatives Clearing Corporation, Corporation canadienne de compensation de produits dérivés, CDCC et CCCPD sont les marques de commerce de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés et elles sont utilisées sous licence.

CDS est une marque de commerce de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et elle est utilisée sous licence.

Razor Risk est la marque de commerce de Razor Risk Technologies Limited et elle est utilisée sous licence.

Shorcan et Shorcan Energy Brokers sont les marques de commerce de Shorcan Brokers Limited et elles sont utilisées sous licence.

Toutes les autres marques de commerce utilisées appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel contient des énoncés prospectifs qui, n'étant pas des faits historiques, sont fondés sur des hypothèses et reflètent les attentes actuelles du Groupe TMX. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes en conséquence desquels les résultats ou les événements réels pourraient différer sensiblement des attentes actuelles. Nous n'avons pas l'intention d'actualiser l'information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige.

On ne doit pas considérer que l'information prospective représente notre avis à toute date postérieure à celle du présent rapport trimestriel. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mise en garde concernant l'information prospective » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2016 pour la description de certains facteurs de risque susceptibles de faire différer sensiblement les événements ou résultats de ceux qui sont actuellement attendus.



tmx.com