

GROUPE TMX LIMITÉE

Rapport de gestion du premier trimestre de 2014

Le 8 mai 2014

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX ») vous est fourni pour vous permettre d'évaluer notre situation financière, les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital, pour le trimestre clos le 31 mars 2014, comparativement au trimestre clos le 31 mars 2013. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 31 mars 2014 et pour le trimestre clos à cette date (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel de 2013.

Nos états financiers et le présent rapport de gestion pour le trimestre clos le 31 mars 2014 sont déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et peuvent être consultés sur le site www.sedar.com ou sur notre site Web, au www.tmx.com. Sauf indication contraire, les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur des états financiers qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« 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 adoptée au cours de l'exercice à l'étude.

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

CONJONCTURE DU MARCHÉ¹

En avril 2014, la Banque du Canada² (la « Banque ») maintenait le taux de financement à un jour à 1 %. Elle s'attend à ce que l'inflation fondamentale demeure bien en deçà de son taux cible de 2 % jusqu'au début de 2016 en raison des effets de la marge des capacités excédentaires et de la concurrence accrue sur les marchés au détail. La Banque du Canada estime encore que la montée de la demande à l'échelle internationale pour des produits et services canadiens conjuguée au niveau élevé attendu des cours du pétrole stimuleront l'investissement des entreprises et favorisera une croissance plus soutenue de l'économie canadienne. La croissance du PIB au Canada devrait s'établir en moyenne à 2,5 % en 2014 et 2015, alors que la croissance mondiale devrait atteindre 3,3 % en 2014 et 3,7 % en 2015. La reprise économique aux États-Unis semble être sur la bonne voie comme en témoignent un taux de chômage de 6,3 %³ en avril 2014 et la demande du secteur privé qui pourrait être plus soutenue que prévu. La Banque entrevoit que plusieurs sous-secteurs canadiens de l'exportation tireront avantage du raffermissement que connaît l'économie américaine en raison de la baisse du dollar canadien qui mènera à une convergence graduelle entre les taux de croissance des exportations au Canada et l'économie américaine.

¹ La rubrique *Conjoncture du marché* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

² Source : Rapport sur la politique monétaire, Banque du Canada, avril 2014.

³ Source : Bureau of Labour Statistics, Department of Labor des États-Unis.

Au premier trimestre de 2014, compte tenu de la conjoncture économique en vigueur susmentionnée, l'indice composé S&P/TSX⁴ (en hausse de 5 % par rapport au niveau enregistré à la clôture de l'exercice 2013) et l'indice composé S&P/TSX de croissance (en hausse de 7 %) ont surclassé l'indice S&P 500 (en hausse de 1,3 %), l'indice composé NASDAQ (en hausse de 0,5 %) et la Moyenne industrielle Dow Jones (en baisse de 0,7 %). Cette progression a témoigné de la hausse du cours des actions et d'une intensification des activités de mobilisation de capitaux dans un large éventail de secteurs, du fait de l'incidence des récentes données économiques positives au Canada et aux États-Unis. Les secteurs des matériaux, de l'énergie, des services publics, des technologies de l'information et des biens de consommation de base de l'indice composé S&P/TSX ont enregistré une hausse notable; cependant, tous les secteurs ont affiché une croissance positive. Dans l'ensemble, les marchés boursiers canadiens ont enregistré une hausse du volume de titres négociés et des capitaux mobilisés au cours du premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013 et au quatrième trimestre de 2013.

Plus particulièrement, nos activités de négociation se sont intensifiées au cours du premier trimestre de 2014 sur nos marchés des titres de participation, nos marchés des dérivés au Canada et nos marchés de l'énergie, de façon séquentielle et d'un exercice à l'autre. Dans le cas de nos marchés des titres de participation, les volumes combinés de titres de participation négociés ont augmenté sur nos marchés boursiers, ce qui cadre avec les volumes de titres de participation négociés au Canada. Par suite de l'intensification des activités, le nombre de transactions boursières et de transactions hors cote traitées à La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (la « CDS ») a augmenté au premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013 et au quatrième trimestre de 2013. Bien que le total des capitaux mobilisés ait augmenté au cours du premier trimestre de 2014 par rapport au premier trimestre de 2013 et au quatrième trimestre de 2013, les capitaux réunis dans le cadre de premiers appels publics à l'épargne ont été moindres, ce qui n'a pas été le cas pour la plupart de nos homologues sur la scène internationale qui ont connu des hausses à ce chapitre. Sur nos marchés des dérivés, la Bourse de Montréal Inc. (« MX ») a également inscrit des volumes à la hausse en raison principalement des contrats à terme sur taux d'intérêt et sur obligations. Les volumes négociés à BOX Market LLC (« BOX »), notre marché des options sur actions aux États-Unis dans lequel MX détient une participation de 53,8 %, ont reculé légèrement comparativement au premier trimestre de 2013, alors que l'ensemble du marché des options aux États-Unis a progressé de 10 %, ce qui témoigne d'une diminution de la part de marché de BOX depuis le premier trimestre de 2013. BOX a fait un certain nombre de changements à son barème de droits qui sont entrés en vigueur le 1^{er} mars 2014. À la suite de ces changements, la part de marché de BOX a augmenté, passant de 1,7 % à la fin de février 2014 à 2,8 % à la fin de mars 2014. Enfin, dans le cas de nos marchés de l'énergie, le total des volumes négociés et compensés par l'intermédiaire de Natural Gas Exchange Inc. (« NGX ») a enregistré une croissance soutenue en raison de l'incidence des conditions météorologiques extrêmes, de la volatilité accrue des prix du gaz naturel et de l'électricité, de l'incertitude quant à la livraison de gaz naturel, de l'intensification des activités sur les marchés de l'électricité et de l'ajout des marchés de contrats d'électricité au Texas au troisième trimestre de 2013.

Le secteur boursier est extrêmement concurrentiel, tant au pays que partout dans le monde. Nous nous attendons à ce que d'autres marchés boursiers soient lancés au Canada par des concurrents existants et nouveaux. En plus de rivaliser directement avec les bourses et les systèmes de négociation parallèle (« SNP ») nord-américains pour négocier les volumes de nos émetteurs inscrits et interinscrits, nous livrons aussi concurrence à l'échelle internationale aux marchés boursiers mondiaux afin de nous approprier des capitaux d'investissement et des flux d'ordres. Pour le premier trimestre, notre part de marché combinée des marchés boursiers⁵ s'est établie à 77 %, comparativement à 83 % au premier trimestre de 2013 et à 77 % au quatrième trimestre de 2013.

⁴ « S&P », à titre de composante de S&P/TSX utilisée pour l'indice composé S&P/TSX, fait référence à une marque de commerce de Standard & Poor's Financial Services LLC et est utilisée sous licence.

⁵ Source : Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (« OCRCVM »)

PROJETS ET RÉALISATIONS

Jusqu'à maintenant en 2014, nous avons mis en œuvre notre stratégie en réalisant divers projets à l'échelle de l'entreprise.

Services aux émetteurs

En mars 2014, nous avons annoncé le lancement projeté de Marchés privés TSX, un nouveau service conçu pour faciliter la mobilisation de capitaux et la négociation de titres sur le marché dispensé. Ce service permet de servir les sociétés fermées au Canada tout au long de leur évolution, du démarrage à la transformation en émetteur privé, jusqu'à l'appel public à l'épargne. Marchés privés TSX offrira le courtage à la voix destiné aux sociétés fermées et ouvertes sur le marché dispensé. Les clients, dont feront partie des courtiers inscrits, des investisseurs qualifiés et d'autres investisseurs dispensés, profiteront d'occasions de placement exclusives. Marchés privés TSX sera exploité par Shorcan Brokers Limited (« Shorcan »), notre filiale en propriété exclusive et courtier inscrit du marché dispensé. Le lancement de ce service est prévu pour le troisième trimestre de 2014, sous réserve de l'approbation réglementaire.

Également en mars 2014, nous avons lancé TSX Essor, une nouvelle initiative vouée à la croissance et au développement des petites et moyennes entreprises (PME) canadiennes. Dans le cadre du programme, des événements publics se dérouleront dans sept villes au Canada et fourniront des renseignements pertinents pour les PME, notamment en ce qui concerne le financement et les facteurs à considérer lors de l'embauche de conseillers. Le programme offre aussi un volet en ligne qui complète les événements en direct, des webinaires portant sur divers sujets pertinents, des cours en ligne ainsi que d'autres ressources.

La Bourse de croissance TSX et la Bourse de Santiago ont annoncé en mars la conclusion d'une entente qui mènera à la création d'une nouvelle division de capital de risque à la Bourse de Santiago, soit la Bourse de croissance de Santiago. Celle-ci se concentrera initialement sur la formation de capital destiné aux petites et moyennes entreprises du secteur minier. La Bourse de croissance TSX apportera son expertise liée à la mise en œuvre et à la réglementation des marchés de capital de risque tout en permettant à ses émetteurs de s'inscrire simultanément sur ce nouveau marché. Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, la Bourse de croissance de Santiago envisage de lancer ses activités au premier semestre de 2015.

Négociation, compensation, dépôt et services connexes

Négociation et compensation sur les marchés au comptant

En février 2014, nous avons annoncé que la clientèle de la Bourse de Toronto peut désormais se connecter à notre nouveau moteur de négociation à haute performance, TMX Quantum XA^{MD}, dans l'environnement d'essai en vue de la migration des symboles de la Bourse de Toronto, prévue pour juin 2014. Grâce à cet environnement, la clientèle peut participer à une séance de saisie d'ordres. La plateforme TMX Quantum XA est conçue pour améliorer la vitesse, la variabilité de la latence et la capacité. Elle a été lancée sur le système TMX Select Inc. (« TMX Select ») en août 2013 qui permet une latence médiane de l'ordre de 26 microsecondes et une latence au 99^e centile de 38 microsecondes pendant toute la journée de production, mesurée en périphérie du réseau.

Négociation et compensation sur les marchés des dérivés

Au cours du premier trimestre de 2014, MX a inscrit plusieurs nouveaux records. À la fin du mois de janvier, MX avait réalisé un nouveau record d'intérêt en cours sur les contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (« BAX »), atteignant 889 471 contrats. À la fin du mois de février, MX avait réalisé un nouveau record de volume global d'opérations quotidiennes de 758 731 contrats négociés et avait aussi atteint un nouveau volume record quotidien de négociation de contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans (« CGB ») avec 429 577 contrats.

Bureau à Singapour

En mars 2014, nous avons annoncé que nous prévoyons ouvrir un bureau à Singapour en 2014, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation. Le nouveau bureau s'emploiera à établir de nouvelles relations d'affaires et à explorer de nouvelles possibilités dans la région de l'Asie Pacifique pour la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX et MX tout en améliorant la gamme de produits et de services que nous offrons à notre clientèle de cette région en plein essor.

Services d'information

Après la clôture du premier trimestre de 2014, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited a confirmé qu'elle avait acquis les activités indicielles de MTS, qui est un fournisseur d'indices de référence pour les titres à revenu fixe européens. L'opération vient grossir le portefeuille de produits, dont les indices suivent la performance des obligations d'État européennes les plus importantes et les plus négociées. Par suite de l'acquisition, notre participation dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited a diminué, passant de 25,0 % à 24,2 %.

INTÉGRATION

Le Groupe TMX 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 »).

Le processus d'intégration de Groupe TMX Inc., de la CDS et d'Alpha est maintenant presque achevé. Nous avons réalisé des synergies nettes de coûts annuelles d'environ 28,0 millions de dollars, sur une base annualisée pour le premier trimestre de 2014, ce qui cadre avec nos prévisions revues annoncées en novembre 2013. Il s'agit d'un résultat supérieur d'environ 40 % à notre cible initiale qui est de créer des synergies de coûts annuelles de quelque 20,0 millions de dollars, sur une base annualisée, déduction faite des coûts supplémentaires liés à la réglementation. Ces synergies sont attribuables au regroupement des activités, qui comprend la migration de la plateforme de négociation Alpha vers notre système de négociation exclusif (« TMX Quantum XA »), et à la réalisation d'efficiences sur le plan des fonctions qui se chevauchent. Les coûts d'intégration engagés au total se sont élevés à environ 2,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2014, alors que les coûts d'intégration cumulés ont été d'environ 25,8 millions de dollars depuis le troisième trimestre de 2012.

SIÈGE SOCIAL

En mars 2014, Thomas Kloet, chef de la direction du Groupe TMX, a annoncé qu'il prendra sa retraite de l'entreprise le 31 août 2014. Il a dirigé l'entreprise durant une période de croissance importante, d'expansion mondiale, de diversification, transformant ainsi le Groupe TMX en un groupe boursier de premier plan œuvrant dans des marchés à multiples catégories d'actifs et de services de compensation. Au cours de son mandat, il a veillé à l'intégration de MX au Groupe TMX inc. auquel il s'est joint à titre de chef de la direction au mois de juillet 2008 ainsi qu'à l'acquisition de Groupe TMX inc. par Corporation d'Acquisition Groupe Maple en 2012, et, de façon subséquente, à l'intégration de Groupe TMX inc., de la CDS et d'Alpha. Un comité de sélection a été constitué afin d'identifier un successeur à M. Kloet.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

COMPARAISON DU TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2014 ET DU TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2013

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 31 mars 2014, y compris les résultats d'exploitation de Services de transfert de valeurs TMX Inc. (« Services de transfert de valeurs ») à compter du 5 avril 2013, comparativement au trimestre clos le 31 mars 2013.

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	182,1 \$	172,2 \$	9,9 \$	6 %
Charges d'exploitation	104,8	112,0	(7,2)	(6) %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	46,4	37,8	8,6	23 %
Résultat par action ⁶				
De base	0,86	0,70	0,16	23 %
Dilué	0,86	0,70	0,16	23 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	33,0	75,0	(42,0)	(56) %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 46,4 millions de dollars, ou 0,86 \$ de base et après dilution par action ordinaire, soit une hausse de 23 % par rapport au bénéfice net de 37,8 millions de dollars, ou 0,70 \$ de base et après dilution par action ordinaire, généré au premier trimestre de 2013. Cette augmentation reflète la hausse du bénéfice d'exploitation et la baisse des charges financières par suite du refinancement d'un emprunt d'environ 1,0 milliard de dollars en vertu de notre facilité de crédit au moyen de l'émission d'obligations non garanties et de la modification de notre facilité de crédit selon des modalités plus avantageuses à la fin du troisième trimestre de 2013. La hausse du bénéfice net a été quelque peu atténuée par une charge d'impôt sur le résultat considérablement plus élevée au premier trimestre de 2014 par rapport au premier trimestre de 2013 au cours duquel la charge avait diminué par suite de la constatation d'un actif d'impôt différé de 6,0 millions de dollars en lien avec la vente de PC-Bond⁷.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action pour le trimestre clos le 31 mars 2014 sont des mesures non conformes aux IFRS et n'ont pas de sens normalisé conformément aux IFRS. En conséquence, il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action servent à présenter notre performance sur le plan de l'exploitation, abstraction faite d'un certain nombre d'ajustements qui ne sont pas représentatifs de la performance sous-jacente de la société. Ces ajustements comprennent les coûts de la transaction de Maple et les coûts d'intégration, l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions ainsi que la constatation d'un actif d'impôt différé en lien avec la vente de PC-Bond. Ces mesures permettent à la direction d'évaluer notre performance financière, y compris notre capacité à générer de la trésorerie, exclusion faite de ces coûts, et de faire des comparaisons d'une période à une autre.

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

⁷ Les activités portant sur les indices de titres à revenu fixe du Groupe TMX étaient exercées par PC-Bond. Le 27 février 2013, FTSE Group (« FTSE »), membre de London Stock Exchange Group (« LSEG »), et le Groupe TMX ont annoncé une entente visant le regroupement de leurs activités liées aux indices de titres à revenu fixe et la création de FTSE TMX Debt Capital Markets Limited dans laquelle le Groupe TMX détiendra une participation de 25 %. La clôture de la transaction a eu lieu le 25 avril 2013. La participation du Groupe TMX a été ramenée à 24,2 % le 8 avril 2014.

Rapprochement du résultat ajusté par action⁸ du premier trimestre de 2014 et du premier trimestre de 2013

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

(non audité)	T1 2014		T1 2013	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ⁹	0,86 \$	0,86 \$	0,70 \$	0,70 \$
Ajustement pour tenir compte de ce qui suit :				
Coûts de la transaction de Maple et coûts d'intégration	0,05	0,05	0,03	0,03
Amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions	0,14	0,14	0,16	0,16
Constatation d'un actif d'impôt différé en lien avec la vente de PC-Bond	—	—	(0,11)	(0,11)
Résultat ajusté par action ⁸	1,05 \$	1,05 \$	0,78 \$	0,78 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 145 099	54 219 575	53 898 130	54 058 684

Produits

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Services aux émetteurs	46,7 \$	42,7 \$	4,0 \$	9 %
Droits de négociation, droits de compensation, droits de dépôt et droits connexes	80,9	75,7	5,2	7 %
Services d'information	47,3	47,9	(0,6)	(1) %
Services technologiques et autres	7,2	5,9	1,3	22 %
	182,1 \$	172,2 \$	9,9 \$	6 %

Les produits se sont chiffrés à 182,1 millions de dollars au premier trimestre de 2014, en hausse de 9,9 millions de dollars, ou de 6 %, par rapport aux produits de 172,2 millions de dollars inscrits au premier trimestre de 2013. Les produits tirés des services aux émetteurs incluent les produits générés par les Services de transfert de valeurs (acquis le 5 avril 2013). En outre, les produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés au comptant, les marchés des dérivés au Canada et les marchés de l'énergie ont augmenté, de même que les produits tirés des services technologiques et autres, principalement liés à Razor Risk Technologies Limited (« Razor Risk »). Ces augmentations ont été atténuées en partie par une diminution des produits par suite de la vente de PC-Bond le 5 avril 2013 et par une baisse des produits résultant de l'interruption des services de la CDS se rapportant principalement à l'administration du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »), du Système électronique de déclaration des initiés (« SEDI ») et de la Base de données nationale d'inscription (la « BDNI »). Ces activités de la CDS ont été transférées à un nouveau fournisseur de services le 13 janvier 2014 et la convention conclue avec la CDS a été résiliée le 31 janvier 2014.

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

⁹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Produits tirés des services aux émetteurs

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	1,7 \$	2,7 \$	(1,0) \$	(37) %
Droits d'inscription additionnelle	20,3	18,2	2,1	12 %
Droits de maintien de l'inscription	16,6	17,1	(0,5)	(3) %
Autres services aux émetteurs	8,1	4,7	3,4	72 %
	46,7 \$	42,7 \$	4,0 \$	9 %

- Au premier trimestre de 2014, les *droits d'inscription initiale* ont diminué en raison surtout de la baisse de la valeur des nouvelles inscriptions à la Bourse de croissance TSX et à la Bourse de Toronto.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au cours du premier trimestre de 2014, en raison essentiellement d'une hausse du nombre et de la valeur des financements additionnels à la Bourse de Toronto.
- Les émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX 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. La diminution des *droits de maintien de l'inscription* s'explique en partie par un recul du nombre total de sociétés émettrices. Bien que la capitalisation boursière d'émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto ait augmenté de façon générale au 31 décembre 2013 par rapport au 31 décembre 2012, un certain nombre d'émetteurs avaient atteint les droits maximums. Par conséquent, aucun produit supplémentaire n'a été généré. La diminution s'explique aussi par un recul du nombre total de sociétés émettrices et une baisse de la capitalisation boursière des émetteurs inscrits à la Bourse de croissance TSX au 31 décembre 2013 par rapport au 31 décembre 2012.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* comprennent des produits tirés des Services de transfert de valeurs.

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

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés au comptant	29,5 \$	28,1 \$	1,4 \$	5 %
Produits tirés des droits de dépôt de la CDS	11,4	11,3	0,1	1 %
Produits tirés des droits de négociation, des droits de compensation et des droits connexes sur les marchés des dérivés	28,0	25,8	2,2	9 %
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés de l'énergie	12,0	10,5	1,5	14 %
	80,9 \$	75,7 \$	5,2 \$	7 %

Marchés au comptant

- L'augmentation des produits générés par la négociation et la compensation sur les *marchés au comptant* est attribuable à l'incidence d'une hausse de 9 % des volumes de titres négociés à la Bourse de Toronto (21,5 milliards de titres au premier trimestre de 2014 contre 19,6 milliards de titres au premier trimestre de 2013) et d'une hausse de 13 % du volume de titres négociés à la Bourse de croissance TSX (11,7 milliards de titres au premier trimestre de 2014 contre 10,4 milliards de titres au premier trimestre de 2013).
- L'augmentation des produits générés par la négociation et la compensation sur les *marchés au comptant* témoigne aussi de la composition favorable de la gamme de produits et de la clientèle à la Bourse de Toronto. Les produits tirés des droits de compensation et de règlement de la CDS, diminués des remises, ont également augmenté, ce qui découle d'une hausse du nombre de transactions traitées. La CDS a traité 95,3 millions de transactions boursières et 5,4 millions d'opérations hors cote au cours du premier trimestre de 2014, comparativement à 78,6 millions de transactions boursières et 5,1 millions d'opérations hors cote au premier trimestre de 2013. En outre, le volume de titres négociés sur TMX Select s'est accru de 60 % (1,15 milliard de titres au premier trimestre de 2014 contre 0,72 milliard de titres au premier trimestre de 2013).
- L'augmentation a été atténuée en partie par le recul de 34 % des volumes de titres qui ont été négociés à Alpha. Au premier trimestre de 2014, 5,15 milliards de titres ont été négociés à Alpha, comparativement à 7,75 milliards de titres au premier trimestre de 2013.

Droits de dépôt de la CDS

- Les produits tirés des *droits de dépôt de la CDS*, diminués des remises, du premier trimestre de 2014 sont demeurés au même niveau que ceux du premier trimestre de 2013. La CDS détenait une moyenne quotidienne d'environ 318 000 positions sur titres de participation pour une moyenne de 276,7 milliards d'actions et une moyenne quotidienne d'environ 177 000 positions sur titres de créance pour une valeur nominale des dépôts moyenne de 2,4 billions de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à une moyenne quotidienne d'environ 329 000 positions sur titres de participation pour une moyenne de 276,4 milliards d'actions et à une moyenne quotidienne d'environ 180 000 positions sur titres de créance pour une valeur nominale des dépôts moyenne de 2,3 billions de dollars au premier trimestre de 2013.

Marchés des dérivés

- La hausse des produits tirés des *marchés des dérivés* reflète une augmentation des produits tirés des droits de négociation et de compensation de MX et de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (« CDCC »), ce qui reflète des volumes plus élevés, une composition plus favorable de la gamme de produits et de la clientèle à MX ainsi qu'une hausse des produits tirés des opérations de pension sur titres.
- Les volumes ont progressé de 6 % à MX (17,6 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2014 contre 16,5 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2013). Au 31 mars 2014, les positions ouvertes étaient en baisse de 1 % en regard de celles au 31 mars 2013.
- La hausse des produits a été contrebalancée en partie par le léger repli des produits de BOX. Les volumes à BOX ont diminué quelque peu (22,4 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2014 contre 22,5 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2013). La baisse des produits a été contrebalancée en partie par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien survenue au premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013.

Marchés de l'énergie

- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* reflète une hausse de 34 % du volume total des produits énergétiques¹⁰ à NGX (4,3 millions de térajoules au premier trimestre de 2014, contre 3,2 millions de térajoules au premier trimestre de 2013). Cette hausse du volume s'explique par une augmentation de 34 % des volumes de gaz naturel et par une hausse de 47 % des volumes de contrats d'électricité, en raison des conditions météorologiques extrêmes, de la volatilité accrue des prix du gaz naturel et de l'électricité, de l'incertitude quant à la livraison de gaz naturel, de l'intensification des activités sur les marchés de l'électricité et de l'ajout des marchés de contrats d'électricité au Texas au troisième trimestre de 2013.
- L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013 a eu un effet favorable sur les produits dégagés par NGX et par Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy Brokers »).
- Ces augmentations ont été atténuées par des produits plus élevés qui ont été différés à NGX au premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013.

Produits tirés des services d'information

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
	47,3 \$	47,9 \$	(0,6) \$	(1) %

- La diminution des produits tirés des *services d'information* est imputable avant tout à la baisse des produits par suite de la vente de PC-Bond que nous n'avons pas consolidée à la suite de la clôture de la transaction avec FTSE Group (« FTSE ») afin de former FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited, le 5 avril 2013, et à celle des produits générés par les cotations fondées sur l'utilisation.
- La diminution des produits tirés des *services d'information* a été partiellement contrebalancée par la hausse des produits tirés de TMX Atrium, des services de données, des services de colocalisation, par l'augmentation des produits recouvrés relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures, par les redevances reçues par suite de la transaction avec FTSE ainsi que par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la Bourse de Toronto et de la Bourse de croissance TSX s'est replié de 3 % (115 069 abonnés professionnels aux services d'information boursière au premier trimestre de 2014, contre 118 431 abonnés au premier trimestre de 2013). Compte tenu de la réduction des tarifs pour les non professionnels abonnés aux services d'information boursière de la Bourse de croissance TSX depuis le 1^{er} janvier 2014, nos abonnés non professionnels ne paient plus des tarifs équivalant à ceux que paient les abonnés professionnels sur nos marchés boursiers. Ainsi, à compter du premier trimestre de 2014, nous n'incluons pas les statistiques relatives aux données sur les autres abonnés (non professionnels) dans les données sur les abonnés que nous présentons. Au cours du premier trimestre de 2013, le nombre d'abonnés professionnels et autres aux services d'information boursière de la Bourse de Toronto et de la Bourse de croissance TSX que nous présentions s'établissait à 144 958, de ce nombre, 26 527 abonnés étaient des non-professionnels. D'autres changements ont été apportés au barème de droits à compter du 1^{er} janvier 2014 qui ont largement compensé l'incidence de la réduction des tarifs pour les non professionnels abonnés aux services d'information boursière de la Bourse de croissance TSX.

¹⁰ Le volume total des produits énergétiques de NGX comprend la négociation et la compensation de contrats de gaz naturel, de pétrole brut et d'électricité.

- Le nombre moyen d'abonnés aux services d'information boursière de MX a diminué de 2 % (19 431 abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX au premier trimestre de 2014 contre 19 831 abonnés au premier trimestre de 2013). Au cours du premier trimestre de 2013, le nombre d'abonnés professionnels et autres aux services d'information boursière de MX que nous présentions s'établissait à 28 075, de ce nombre, 8 244 abonnés étaient des non professionnels.

Produits tirés des services technologiques et autres

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits tirés des services technologiques et autres	5,1 \$	1,7 \$	3,4 \$	200 %
Produits tirés de SEDAR, de SEDI, de la BDNI et autres produits de la CDS	2,1	4,2	(2,1)	(50) %
	7,2 \$	5,9 \$	1,3 \$	22 %

- La hausse des produits tirés des *services technologiques et autres* est surtout attribuable aux produits plus élevés générés par Razor Risk provenant d'un nouveau client. De plus, la hausse reflète l'incidence des profits de change nets sur les créances clients libellées en dollars américains au premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013.
- La diminution des produits tirés de SEDAR, de SEDI, de la BDNI et des autres produits de la CDS traduit l'interruption des services de la CDS afférents principalement à l'administration de SEDAR, de SEDI et de la BDNI. Ces activités ont été transférées à un nouveau fournisseur de services le 13 janvier 2014 et la convention conclue avec la CDS a été résiliée le 31 janvier 2014. Après cette date, aucun produit pour les services rendus aux autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada n'a été généré.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	50,0 \$	53,3 \$	(3,3) \$	(6) %
Systèmes d'information et de négociation	15,7	19,0	(3,3)	(17) %
Charges générales et administratives	21,3	21,4	(0,1)	–
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	17,8	18,3	(0,5)	(3) %
	104,8 \$	112,0 \$	(7,2) \$	(6) %

Les charges d'exploitation du premier trimestre de 2014 se sont établies à 104,8 millions de dollars, en baisse de 7,2 millions de dollars, ou de 6 %, par rapport à 112,0 millions de dollars au premier trimestre de 2013. Cette baisse découle de synergies de coûts réalisées par suite de l'intégration de Groupe TMX Inc., de la CDS et d'Alpha, de l'élimination des charges d'exploitation liées à PC-Bond qui n'étaient plus consolidées par suite de la vente le 5 avril 2013 et des charges d'exploitation moindres afférentes à la prestation de services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI par suite de la résiliation de la convention avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada le 31 janvier 2014. Les coûts ont baissé dans toutes les catégories des charges d'exploitation et ces dernières ont quelque peu diminué en raison du calendrier des dépenses liées aux projets. Ces diminutions ont été neutralisées en partie par l'inclusion pour trois mois des charges d'exploitation liées aux Services de transfert de valeurs (acquis le 5 avril 2013).

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
	50,0 \$	53,3 \$	(3,3) \$	(6) %

- La *rémunération et les avantages* ont diminué en raison des synergies de coûts réalisées, des coûts moins élevés associés à notre régime incitatif lié au rendement à long terme destiné aux employés, des coûts de transition organisationnelle à la baisse, de l'exclusion des charges d'exploitation liées à PC-Bond qui n'étaient plus consolidées par suite de la vente le 5 avril 2013. Par ailleurs, des charges d'exploitation moindres ont été constatées en ce qui a trait à la prestation de services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI par suite de la résiliation de la convention avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada le 31 janvier 2014.
- Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par l'inclusion des charges liées aux Services de transfert de valeurs ainsi que par la hausse des cotisations sociales et des coûts associés à notre régime incitatif lié au rendement à court terme destiné aux employés.
- Le Groupe TMX comptait 1 292 employés au 31 mars 2014, contre 1 289 employés au 31 mars 2013, ce qui reflète une augmentation du nombre d'employés provenant des Services de transfert de valeurs, soit 66, par suite de l'acquisition de l'entreprise en avril 2013, augmentation qui a été neutralisée par une baisse des effectifs imputable au processus d'intégration et à la vente de PC-Bond.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
	15,7 \$	19,0 \$	(3,3) \$	(17) %

- Les charges des *systèmes d'information et de négociation* ont diminué principalement en raison des synergies de coûts réalisées, de la baisse des charges d'exploitation (y compris un certain nombre d'ajustements qui se sont traduits par une diminution des charges d'environ 1,0 million de dollars), de l'exclusion des charges d'exploitation afférentes à PC-Bond qui ne sont plus consolidées par suite de la vente survenue le 5 avril 2013 et des charges d'exploitation moindres afférentes à la prestation de services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI par suite de la résiliation de la convention avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada le 31 janvier 2014.
- Ces diminutions ont été neutralisées en partie par la hausse des coûts afférents aux projets et des honoraires versés par NGX à IntercontinentalExchange Group Inc. et par l'inclusion des charges liées aux Services de transfert de valeurs.

Charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
	21,3 \$	21,4 \$	(0,1) \$	–

- Les *charges générales et administratives* ont diminué du fait de la baisse des charges liées à BOX et des charges de marketing ainsi que de l'exclusion des charges d'exploitation afférentes à PC-Bond qui ne sont plus consolidées par suite de la vente survenue le 5 avril 2013. De plus, les charges d'exploitation afférentes à la prestation de services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI ont été moins élevées par suite de la résiliation de la convention avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada le 31 janvier 2014.
- Ces diminutions ont été atténuées par l'inclusion des charges liées aux Services de transfert de valeurs et par des créances irrécouvrables à la hausse.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
	17,8 \$	18,3 \$	(0,5) \$	(3) %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflètent une diminution des amortissements liés aux actifs qui sont devenus entièrement amortis à la fin du premier trimestre de 2014 et aux actifs de PC-Bond qui ont été vendus le 5 avril 2013. La diminution a été quelque peu contrebalancée par l'amortissement des actifs des Services de transfert de valeurs suivant l'acquisition survenue en avril 2013 et d'autres nouveaux actifs incorporels.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*, qui se sont chiffrés à 17,8 millions de dollars, comprennent un montant de 9,4 millions de dollars relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions (14 cents de base et après dilution par action).

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

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
	0,8 \$	0,5 \$	0,3 \$	60 %

- La *quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence* tient compte de notre quote-part de 25 % dans le bénéfice net de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited et de notre quote-part de 47 % dans le bénéfice net de CanDeal.ca Inc. (« CanDeal »). Le 8 avril 2014, notre participation dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited a été ramenée à 24,2 %.
- L'augmentation s'explique par l'inclusion du bénéfice net généré par FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited et le bénéfice plus élevé provenant de CanDeal.

Coûts de la transaction de Maple et coûts d'intégration

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
	3,4 \$	2,2 \$	1,2 \$	55 %

- Au cours du premier trimestre de 2014, nous avons engagé des coûts plus élevés se rapportant principalement aux charges afférentes à la transition organisationnelle dans le cadre du processus d'intégration ainsi que des coûts en lien avec l'arbitrage relatif à Alpha (voir notre rapport de gestion annuel de 2013) comparativement au premier trimestre de 2013.

(Produits financiers nets) charges financières nettes

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
(Produits financiers)	(1,0) \$	(0,8) \$	0,2 \$	25 %
Charges financières	11,8	16,5	(4,7)	(28) %
	10,8	15,7 \$	(4,9) \$	(31) %

- La diminution des *charges financières* au cours du premier trimestre de 2014 comparativement à celles du premier trimestre de 2013 s'explique avant tout par une baisse du taux d'intérêt effectif par suite du refinancement d'un emprunt d'environ 1,0 milliard de dollars en vertu de notre facilité de crédit au moyen de l'émission d'obligations non garanties à la fin du troisième trimestre de 2013 et de la modification de notre facilité de crédit selon des modalités plus avantageuses. De plus, l'encours de la dette a diminué de même que l'amortissement des frais de financement payés d'avance au premier trimestre de 2014, comparativement au premier trimestre de 2013.

Charge d'impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Taux d'impôt effectif (%)			
	T1 2014	T1 2013	T1 2014	T1 2013
	17,4 \$	5,4 \$	27 %	13 %

- La *charge d'impôt sur le résultat* du premier trimestre de 2013 avait été moindre en raison de la constatation d'un actif d'impôt différé de 6,0 millions de dollars en lien avec la vente de PC-Bond. Le taux d'impôt effectif pour le premier trimestre de 2013 avait diminué sensiblement en raison de la constatation de cet actif d'impôt différé.

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

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	0,1 \$	(0,4) \$	0,5 \$	125 %

- MX détient une participation de 53,8 % dans BOX, dont les résultats sont consolidés dans nos états consolidés du résultat net. Le *bénéfice net* attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente la quote-part du bénéfice ou de la perte de BOX pour la période qui revient aux autres membres de BOX.
- La hausse du *bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* est attribuable à un bénéfice net plus élevé généré par BOX, résultat des charges générales et administratives moindres au premier trimestre de 2014.

SECTEURS

L'information qui suit tient compte des états financiers du Groupe TMX au 31 mars 2014 et pour le trimestre clos à cette date et présente une comparaison avec le trimestre clos le 31 mars 2013 ou le 31 décembre 2013, le cas échéant. Certains coûts ou soldes du siège social du Groupe TMX ne sont pas ventilés entre les autres secteurs d'exploitation et sont présentés dans le secteur du siège social. Les Services de transfert de valeurs et PC-Bond (jusqu'au 5 avril 2013) sont compris dans le secteur des marchés au comptant.

Résultats d'exploitation

(en millions de dollars)	Marchés au comptant	Marchés des dérivés	Marchés de l'énergie	CDS	Siège social	Groupe TMX
Produits						
T1 2014	116,4 \$	33,4 \$	12,6 \$	20,7 \$	(1,0) \$	182,1 \$
T1 2013	107,5	30,9	11,3	22,2	(0,3)	172,2
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX						
T1 2014	39,7 \$	6,7 \$	2,7 \$	2,8 \$	(5,5) \$	46,4 \$
T1 2013	29,7	4,3	1,9	2,2	(0,3)	37,8

Produits

- Les produits tirés des *marchés au comptant* ont augmenté essentiellement en raison de la progression des produits découlant de l'inclusion des Services de transfert de valeurs, ainsi que de la hausse des droits d'inscription additionnelle à la Bourse de Toronto, des produits tirés de la négociation des titres de participation en raison des volumes accrues et des produits provenant de Razor Risk, ce qui a été neutralisé en partie par la diminution des produits par suite de la vente de PC Bond le 5 avril 2013.
- Les produits tirés des *marchés des dérivés* ont augmenté principalement par suite de la hausse des produits tirés des droits de négociation et de compensation de MX et de la CDCC, ce qui reflète des volumes plus élevés.
- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* s'explique surtout par l'accroissement des produits de NGX, ce qui témoigne d'une hausse des volumes de gaz naturel et d'électricité.
- Les produits générés par la *CDS* ont diminué surtout par suite de la baisse des produits tirés de la prestation de services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI avec prise d'effet le 1^{er} février 2014 (voir la rubrique **Produits tirés des services technologiques et autres**), ce qui a été atténué en partie par les produits à la hausse tirés des droits de compensation et de règlement, diminués des remises.

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

- La hausse du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés au comptant* est attribuable à l'augmentation des produits et à la diminution des charges d'exploitation, incluant les synergies de coûts réalisées, et de la baisse des charges financières.
- La hausse du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés des dérivés* s'explique par la progression des produits et par le recul des charges financières.
- Quant au bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés de l'énergie*, il a augmenté par suite de la hausse des produits.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant de la *CDS* a augmenté du fait de l'incidence combinée des charges d'exploitation moins élevées, dont les synergies de coûts réalisées, ce qui a été atténué par la baisse des produits.

- La perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX qui a été inscrite dans le secteur du *siège social* a augmenté de 5,2 millions de dollars. Une économie d'impôt différé de 6,0 millions de dollars liée à la vente de PC-Bond a permis de réduire la perte nette inscrite au premier trimestre de 2013.

Total des actifs et total des passifs

(en millions de dollars)	Marchés au comptant	Marchés des dérivés	Marchés de l'énergie	CDS	Siège social	Groupe TMX
Total des actifs						
Au 31 mars 2014	1 895,7 \$	10 678,7 \$	1 436,6 \$	485,7 \$	1 861,9 \$	16 358,6 \$
Au 31 décembre 2013	1 850,0	11 291,8	941,9	532,1	1 879,7	16 495,5
Total des passifs						
Au 31 mars 2014	1 017,3 \$	9 620,5 \$	1 388,6 \$	420,4 \$	905,8 \$	13 352,6 \$
Au 31 décembre 2013	998,7	10 244,7	893,6	469,5	918,2	13 524,7

- Le total des actifs de nos divers secteurs comprend le goodwill et les autres immobilisations incorporelles acquis dans le cadre de la transaction de Maple. De plus, les secteurs *Marchés des dérivés*, *Marchés de l'énergie* et *CDS* détiennent des actifs liés à leurs activités de compensation (voir la rubrique **LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL – Total des actifs**).
- Le total des passifs de nos divers secteurs comprend leurs quotes-parts respectives des emprunts et des obligations non garanties, qui étaient de 312,4 millions de dollars et de 996,6 millions de dollars respectivement au 31 mars 2014. De plus, les secteurs *Marchés des dérivés*, *Marchés de l'énergie* et *CDS* comptabilisent des passifs compensatoires relatifs aux actifs liés à leurs activités de compensation dont il est fait mention ci-dessus (voir la rubrique **LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL – Total des actifs**).
- La diminution du total des actifs et du total des passifs était en grande partie attribuable à la baisse des soldes avec les membres compensateurs de 638,2 millions de dollars à la CDCC en ce qui a trait aux *marchés des dérivés*, ce qui a été atténué par la hausse des montants à recevoir et à payer aux termes des contrats de produits énergétiques de 487,7 millions de dollars pour ce qui est des *marchés de l'énergie*.

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2014	Au 31 décembre 2013	Augmentation en dollars
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables	284,7 \$	279,2 \$	5,5 \$

- L'augmentation de la trésorerie reflète avant tout des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 33,0 millions de dollars, ce qui a été atténué en partie par le versement de dividendes de 21,7 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et des entrées au chapitre d'installations, de matériel et d'immobilisations incorporelles de 6,9 millions de dollars.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2014	Au 31 décembre 2013	(Diminution) en dollars
Total des actifs	16 358,6 \$	16 495,5 \$	(136,9) \$

- Notre bilan consolidé au 31 mars 2014 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 sont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. Les soldes avec les membres compensateurs et les adhérents relatifs à la CDCC et à la CDS respectivement se chiffraient à 9 195,7 millions de dollars au 31 mars 2014.
- La diminution de 136,9 millions de dollars du *total des actifs* entre le 31 décembre 2013 et le 31 mars 2014 est en grande partie attribuable à la baisse des soldes avec les membres compensateurs de 638,2 millions de dollars pour la CDCC.
- Le *total des actifs* tient également compte des montants à recevoir aux termes des contrats de produits énergétiques de 1 252,6 millions de dollars et de la juste valeur des contrats de produits énergétiques ouverts de 98,4 millions de dollars liés aux activités de compensation de NGX, lesquels, pris ensemble, ont augmenté de 499,2 millions de dollars. Cela inclut aussi les soldes avec les adhérents relatifs à la CDS de 341,7 millions de dollars. Une hausse de 10,9 millions de dollars de ces soldes a été enregistrée, augmentant ainsi le total des actifs de 10,9 millions de dollars. Comme dans le cas de la CDCC, NGX et la CDS comptabilisent des montants équivalents dans les passifs.

OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE

Obligations non garanties

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2014	Au 31 décembre 2013	Augmentation en dollars
Obligations non garanties	996,6 \$	996,4 \$	0,2 \$

- En 2013, le Groupe TMX a mené à terme le placement visant des obligations non garanties d'un montant en principal global de 1,0 milliard de dollars (le « placement ») auprès d'investisseurs qualifiés au Canada. DBRS Limited (« DBRS ») a attribué la note de crédit A (élevé) avec une tendance stable à toutes les obligations non garanties qui se composent comme suit :

Obligations	Principal (en millions de dollars)	Coupon	Échéance
Série A	400,0 \$	Taux de 3,253 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux (premier coupon long)	3 octobre 2018
Série B	250,0	Taux de 4,461 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux (premier coupon long)	3 octobre 2023
Série C	350,0	Taux CDOR (Canadian Dealer Offered Rate) à trois mois majoré de 70 pb payable en versements trimestriels à terme échu (premier coupon long)	3 octobre 2016

- Il y a lieu de consulter la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE – Obligations non garanties** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour de plus amples informations sur le placement et les obligations non garanties.

Emprunts

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2014	Au 31 décembre 2013	(Diminution) en dollars
Emprunts	312,4 \$	331,4 \$	(19,0) \$

- Le tableau suivant présente un sommaire des variations des *emprunts* depuis le 31 décembre 2013 :

(en millions de dollars)	31 décembre 2013	Remboursement et amortissement des frais de financement	31 mars 2014
Montants prélevés sur la facilité de crédit renouvelable	26,0 \$	(9,4) \$	16,6 \$
Facilités à terme	309,5	(10,0)	299,5
Encours du principal des emprunts	335,5	(19,4)	316,1
Frais de financement différés	(4,1)	0,4	(3,7)
Emprunts	331,4 \$	(19,0) \$	312,4 \$

- Les modalités de la convention de crédit conclue avec un consortium d'institutions financières canadiennes et internationales ont été modifiées et mises à jour (la « convention de crédit modifiée et mise à jour ») le 30 septembre 2013. La convention de crédit modifiée et mise à jour est assortie de diverses clauses restrictives. Au 31 mars 2014, toutes les clauses restrictives étaient respectées. Il y a lieu de consulter la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE – Emprunts** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour de plus amples informations sur notre convention de crédit modifiée et mise à jour.

Swaps de taux d'intérêt

- Les swaps de taux d'intérêt en cours sont demeurés les mêmes depuis le 31 décembre 2013. Il y a lieu de consulter la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE – Swaps de taux d'intérêt** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour de plus amples informations sur nos swaps de taux d'intérêt.

Taux d'intérêt effectifs

- Les taux d'intérêt effectifs au 31 mars 2014 en ce qui a trait aux obligations non garanties et à la dette aux termes de la convention de crédit modifiée et mise à jour se présentent comme suit :

Obligations non garanties ou facilité de crédit	Principal (en millions de dollars)	Échéance	Taux de référence	Écart	Taux des swaps	Taux variable	Taux global
Obligations non garanties de série A	400,0 \$	3 octobre 2018					3,253 %
Obligations non garanties de série B	250,0	3 octobre 2023					4,461 %
Obligations non garanties de série C	350,0	3 octobre 2016	Taux CDOR à trois mois ¹¹	0,70 %	1,499 %		2,199 %
Facilité de crédit	200,0 \$	31 juillet 2016	Taux CDOR à un mois	1,50 %	1,312 %		2,812 %
Facilité de crédit	50,0	31 juillet 2016	Taux CDOR à un mois	1,50 %	1,416 %		2,916 %
Facilité de crédit	49,5	31 juillet 2016	Taux CDOR à un mois	1,50 %		1,230 %	2,730 %
Facilité renouvelable	16,6	31 juillet 2016	TIOL à un mois ¹²	1,50 %		0,153 %	1,653 %

¹¹ Canadian Dealer Offered Rate.

¹² Taux interbancaire offert à Londres.

Autres facilités de crédit et de trésorerie

La CDCC maintient, entre autres facilités, une facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres donnés en nantissement à la CDCC. La facilité de crédit, d'un montant de 200,0 millions de dollars, a été portée à 300,0 millions de dollars le 7 mars 2014. Au 31 mars 2014, la CDCC avait prélevé un montant de 23,0 millions de dollars en vue du règlement lié aux opérations de pension sur titres en défaut. Le montant a été contrebalancé en totalité par des titres liquides compris dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et il a été intégralement remboursé à la date de clôture.

Au cours du premier trimestre de 2014, aucun changement n'a été apporté aux facilités de trésorerie d'un jour de 700,0 millions de dollars de la CDCC, ni à la facilité de pension sur titres obtenue auprès d'un consortium de grandes banques canadiennes de la CDCC, ni à l'entente de la CDCC avec la Banque du Canada. Aucun changement n'a été apporté non plus aux facilités de crédit de NGX, de la CDS et de Shorcan au cours du premier trimestre de 2014. Il y a lieu de consulter la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE – Autres facilités de crédit et de trésorerie** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour de plus amples détails sur nos autres facilités de crédit et de trésorerie.

Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2014	Au 31 décembre 2013	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	2 919,7 \$	2 887,8 \$	31,9 \$

- Au 31 mars 2014, 54 172 199 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 853 544 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 7 mai 2014, 54 177 888 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 842 491 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX découle principalement de l'inclusion d'un bénéfice net de 46,4 millions de dollars, d'un écart de conversion de 4,5 millions de dollars et du produit de 2,4 millions de dollars tiré de l'exercice d'options sur actions, éléments en partie contrebalancés par le versement de dividendes de 21,7 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie du Groupe TMX pour le premier trimestre de 2014, y compris les Services de transfert de valeurs à compter du 5 avril 2013, comparativement à ceux du premier trimestre de 2013.

(en millions de dollars)	T1 2014	T1 2013	Augmentation (diminution) en dollars
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	33,0 \$	75,0 \$	(42,0) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(22,7)	(56,3)	33,6
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(17,4)	36,2	(53,6)

- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont diminué au cours du premier trimestre de 2014, par rapport au premier trimestre de 2013, du fait surtout d'une baisse importante des fournisseurs et autres créditeurs et d'une hausse des clients et autres débiteurs ainsi que des charges payées d'avance, ce qui a été quelque peu neutralisé par la hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles).

- Au premier trimestre de 2014, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles du premier trimestre de 2013 en raison principalement de la baisse des remboursements nets sur nos facilités de crédit (déduction faite des frais de financement), d'une hausse des prélèvements sur les facilités de trésorerie et d'une baisse des intérêts payés en raison du calendrier des paiements d'intérêts. Ces augmentations de la trésorerie ont été atténuées par des produits moins élevés tirés de l'exercice d'options au cours du premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013. Par ailleurs, aucun dividende n'a été versé aux détenteurs d'actions minoritaires de BOX au premier trimestre de 2014.
- Au premier trimestre de 2014, les *sorties de trésorerie* liées aux activités d'investissement ont été inférieures à celles du premier trimestre de 2013 du fait d'une diminution nette des ventes de titres négociables.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions¹³

Au 31 mars 2014, nous avons une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 284,7 millions de dollars. Pour le trimestre clos le 31 mars 2014, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 33,0 millions de dollars. Nous avons versé des dividendes de 21,7 millions de dollars sur les actions ordinaires du Groupe TMX au cours de cette période. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour exercer nos activités, verser des intérêts et satisfaire aux clauses restrictives financières de la convention de crédit modifiée et mise à jour de même qu'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 du Groupe TMX, par les obligations non garanties ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation (voir la rubrique **GESTION DU CAPITAL**).

Les ordonnances de reconnaissance de certaines de nos filiales contiennent certains critères de viabilité financière qui doivent être respectés. Au 31 mars 2014, nous nous conformons à toutes les exigences susmentionnées. Il y a lieu de consulter la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour de plus amples informations sur ces critères de viabilité financière.

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

Le Groupe TMX a été initialement formé aux fins de la réalisation de la transaction de Maple. Avant la conclusion des acquisitions de la CDS et d'Alpha, le 1^{er} août 2012, et la prise de livraison initiale de 80 % des actions ordinaires de Groupe TMX Inc., le 31 juillet 2012 dans le cadre de la transaction de Maple, Groupe TMX n'avait aucun actif important ni aucun bénéfice antérieur et il n'avait pas amorcé ses activités commerciales. Par conséquent, dans le tableau portant sur l'information financière trimestrielle, nous avons comparé les résultats des six trimestres complets les plus récents du Groupe TMX suivant la clôture de la transaction de Maple.

(in millions of dollars, sauf les montants par action – non audité)	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	31 déc. 2012
Produits	182,1 \$	180,7 \$	165,3 \$	182,3 \$	172,2 \$	181,1 \$
Bénéfice d'exploitation	77,3	71,3	58,9	67,3	60,2	75,5
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	46,4	41,4	19,2	25,5	37,8	32,6
Résultat par action						
De base	0,86	0,77	0,35	0,47	0,70	0,61
Dilué	0,86	0,77	0,35	0,47	0,70	0,61

¹³ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Comparaison du premier trimestre de 2014 et du quatrième trimestre de 2013

- Les produits du premier trimestre de 2014 ont été supérieurs de 1 % à ceux du quatrième trimestre de 2013 principalement en raison de la hausse de produits tirés de la négociation et de la compensation sur les marchés au comptant, les marchés des dérivés au Canada et les marchés de l'énergie, contrebalancée en partie par la baisse des produits tirés des droits d'inscription initiale et de la diminution des produits tirés des services afférents à SEDAR, à SEDI et à la BDNI par suite de la résiliation de la convention avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada le 31 janvier 2014.
- Les charges d'exploitation du premier trimestre de 2014 ont diminué de 4 % par rapport à celles du quatrième trimestre de 2013, en raison de la baisse des charges des systèmes d'information et de négociation, de la diminution des charges générales et administratives, y compris des charges de marketing moindres quelque peu atténuées par des charges à la hausse au titre des créances douteuses, ainsi que de la baisse des charges d'exploitation afférentes à SEDAR, à SEDI et à la BDNI par suite de la résiliation de la convention avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada le 31 janvier 2014. Ces baisses ont été compensées en partie par la hausse des charges au titre de la rémunération et des avantages. Au premier trimestre de 2014, les charges d'exploitation ont quelque peu diminué en raison du calendrier des dépenses liées aux projets. De façon générale, les charges liées au marketing et aux autres projets sont inférieures au premier trimestre comparativement à celles du quatrième trimestre. Par contre, les cotisations sociales sont à la hausse au premier trimestre comparativement aux autres trimestres.
- Le bénéfice d'exploitation a progressé de 8 % par rapport à celui du quatrième trimestre de 2013, ce qui témoigne de l'incidence combinée de l'augmentation des produits et de la diminution de l'ensemble des charges d'exploitation.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX a augmenté de 12 % par rapport à celui du quatrième trimestre de 2013, ce qui s'explique par la progression du bénéfice d'exploitation, neutralisée en partie par une augmentation des coûts de la transaction de Maple et des coûts d'intégration.

Il y a lieu de consulter la rubrique **PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES ET TRIMESTRIELLES** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour de plus amples informations sur les cinq trimestres précédents.

GESTION DU CAPITAL¹⁴

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2013.

Au 31 mars 2014, nous nous conformions à l'ensemble des obligations en matière de capital imposées par des tiers (voir la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE – Emprunts** du présent rapport de gestion et la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour obtenir une description des obligations de maintien du capital qui nous sont imposées).

Nous pourrions à l'avenir remplacer les prélèvements sur la facilité de crédit du Groupe TMX, en totalité ou en partie, par une autre forme de financement.

COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES

Modifications de méthodes comptables

En date du 1^{er} janvier 2014, nous avons adopté les nouvelles modifications et interprétations aux IFRS suivantes :

- Entités d'investissement – modifications de l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, de l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, et de l'IAS 27, *États financiers individuels*;
- Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers – modifications de l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*;

¹⁴ La rubrique *Gestion du capital* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

- Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture – modifications de l’IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*;
- IFRIC 21, *Droits ou taxes*.

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

Changements futurs aux méthodes comptables

Un certain nombre d’autres nouvelles normes et de modifications à des normes ne sont pas encore en vigueur, et n’ont pas été appliquées aux fins de l’établissement des états financiers. Ces nouvelles normes et modifications doivent être mises en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015, sauf indication contraire :

- Régimes à prestations définies : Cotisations des membres du personnel (modifications à l’IAS 19, *Avantages du personnel*) – Les modifications de portée limitée s’appliquent aux cotisations qui sont versées par des membres du personnel ou des tiers à un régime à prestations définies. Ces modifications visent à simplifier la comptabilisation des cotisations qui ne sont pas liées au nombre d’années de service, comme les cotisations des membres du personnel qui sont calculées selon un pourcentage fixe de leur rémunération. Les modifications s’appliquent à titre rétrospectif pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014 et l’adoption anticipée est autorisée.
- Améliorations annuelles des IFRS — 2010-2012 et 2011-2013 (modifications apportées à plusieurs normes) – Les modifications de portée limitée s’appliquent à un total de neuf normes dans le cadre du processus annuel d’amélioration de l’IASB qui y recourt pour apporter des modifications non urgentes mais nécessaires aux IFRS. La plupart des modifications s’appliqueront à titre prospectif pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014. Des exigences transitoires spéciales permettent l’application anticipée. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014, bien que les entités puissent les appliquer avant.
- 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. 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. La date d’entrée en vigueur obligatoire n’a pas encore été fixée. Cependant, elle sera reportée après les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015.

Nous avons l’intention d’adopter chacune des normes et 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, aucune incidence importante n’est attendue.

En juin 2010, l’IASB a publié un exposé-sondage intitulé « Revenue from Contracts from Customers » pour lequel les commentaires devaient être acheminés avant octobre 2010. En novembre 2011, l’IASB a publié une version révisée de l’exposé-sondage tenant compte des commentaires reçus; les commentaires portant sur cet exposé-sondage révisé devaient être acheminés au plus tard en mars 2012. En février 2013, le personnel technique de l’IFRS Foundation et du Financial Accounting Standards Board (le « FASB ») a publié un document contenant des modifications aux propositions énoncées dans l’exposé-sondage de novembre 2011 découlant des décisions prises par l’IASB et par le FASB. L’IASB prévoit publier une norme au deuxième trimestre de 2014. L’exposé-sondage propose une date d’entrée en vigueur de la norme amendée qui ne serait pas antérieure aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. Cependant, on y propose que des modifications soient apportées à titre rétrospectif. Nous évaluons actuellement l’incidence que pourrait avoir cet exposé-sondage sur la façon dont nous comptabilisons les produits tirés des services aux émetteurs. Il est possible que la norme amendée définitive qui sera publiée puisse donner lieu à des modifications de nos méthodes actuelles de comptabilisation des produits.

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

Aucune modification n’a été apportée au contrôle interne à l’égard de l’information financière au cours du premier trimestre ouvert le 1^{er} janvier 2014 et clos le 31 mars 2014 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu’elle aura une incidence importante sur le contrôle interne à l’égard de l’information financière.

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

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

L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion comprend notamment d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, de produits dérivés et de contrats de produits énergétiques et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et aux priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives ainsi qu'à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance. Ces risques 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 aux procédures réglementaires; la dépendance envers une clientèle suffisante; l'incapacité d'élaborer, de commercialiser ou de faire accepter de nouveaux produits; le risque de change; l'incidence défavorable de nouvelles activités commerciales; l'incapacité à répondre à nos besoins de trésorerie en raison de notre structure de société de portefeuille et des restrictions applicables au versement de dividendes; la dépendance envers des fournisseurs tiers de produits et de services; la dépendance des activités de négociation à l'égard d'un petit nombre de clients; les risques liés à nos activités de compensation; les défis de l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité éventuelle à protéger la propriété intellectuelle; les répercussions défavorables d'un événement de marché systémique sur certaines de nos activités; les risques liés au crédit des clients; le fait que les structures de coûts sont largement fixes; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou les coûts, qui pourraient être plus importants que prévu.

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

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient nous amener à modifier notre point de vue, nous n'avons nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige. On ne doit pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de notre avis à une date postérieure à celle du présent rapport de gestion. Nous avons tenté de répertorier les facteurs importants susceptibles de faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats réels de ceux qui sont actuellement présentés dans l'information prospective. Toutefois, il peut exister d'autres facteurs pouvant faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats de ceux qui sont actuellement prévus, estimés ou attendus. Rien ne garantit que l'information prospective se révélera exacte, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans ces énoncés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier outre mesure à l'information prospective. La liste des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur nous ne se veut pas exhaustive. La rubrique Risques et incertitudes du rapport de gestion annuel de 2013 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.