GROUPE TMX LIMITÉE

RAPPORT DE GESTION DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2014

Le 6 novembre 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014, comparativement au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2013 ou au 31 décembre 2013. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités du troisième trimestre de 2014 au 30 septembre 2014 et pour le trimestre et la période de neuf mois 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 MARCHÉ, CONTEXTE RÉGLEMENTAIRE ET MODIFICATIONS PRÉVUES À LA RÉGLEMENTATION¹

Conjoncture du marché

Au cours des neuf premiers mois de 2014, les indices boursiers canadiens de l'ensemble des secteurs importants ont progressé. Par ailleurs, nos activités visant la mobilisation de capitaux se sont intensifiées depuis le début de l'exercice comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, tant au chapitre du nombre de financements qu'au chapitre du montant total de financement réuni.

Comme ce fut le cas sur l'ensemble des marchés nord-américains, la volatilité est demeurée à un bas niveau au troisième trimestre de 2014. Pour ne citer qu'un exemple, la moyenne de l'indice CBOE Volatility Index pour les États-Unis (« VIX ») s'est établie à 13,5 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 contre une moyenne de 22,1 pour la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2013.

En octobre 2014, la Banque du Canada² a maintenu le taux de financement à un jour à 1 %. Nous avons également enregistré une volatilité moindre ainsi qu'une diminution des volumes de produits de taux d'intérêt négociés au cours des neuf premiers mois de 2014 à Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse de Montréal » ou « MX ») par rapport à la période correspondante de 2013.

Dans le cas de nos marchés de l'énergie, les volumes négociés de gaz naturel se sont contractés au cours des deuxième et troisième trimestres de 2014 suivant un hiver assez intense en raison des conditions météorologiques extrêmes au premier trimestre de 2014, ce qui témoigne de la volatilité moindre des prix en Amérique du Nord.

---

¹ La rubrique *Conjoncture du marché, contexte réglementaire et modifications prévues à la réglementation* 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 : Banque du Canada, communiqué de presse du 22 octobre 2014.

Contexte réglementaire et modifications prévues à la réglementation

Nous exerçons nos activités dans un secteur qui est extrêmement réglementé et nous sommes assujettis à une vaste réglementation gouvernementale. Les organismes de réglementation du Canada et ceux d'autres territoires où nous faisons affaire, comme les États-Unis, régissent les activités de notre société, de nos bourses et de nos chambres de compensation. Les organismes de réglementation du Canada proposent, de façon continue, des modifications, notamment celles touchant les Règlements, pour lesquelles nous faisons régulièrement part de nos commentaires. Par exemple, le 15 mai 2014, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont publié un avis de consultation et un appel à commentaires sur le projet de modification du *Règlement 23-101 sur les règles de négociation*. Il s'agit du plus important projet de modification depuis le règlement sur les systèmes de négociation parallèle (les « SNP ») publié en 2001. Le projet de modification porte notamment sur le régime de protection des ordres (le « RPO ») selon lequel les ordres ayant un meilleur cours doivent être exécutés avant les ordres ayant un cours inférieur, quel que soit le marché sur lequel ils sont affichés.

Plus particulièrement, le projet de modification prévoit une définition des ordres protégés en vertu du RPO seulement s'ils sont affichés sur un marché qui atteint un seuil de part de marché de 5 % ou supérieur à celui-ci. Nous appuyons les projets de modification de règlement qui harmonisent les objectifs contradictoires, notamment l'établissement d'un seuil de 5 % pour les ordres de marché qui sont protégés par le RPO.

Quant aux frais de négociation, l'avis prévoit l'instauration de mesures de plafonnement des frais de négociation de 0,0030 \$ par action ou par part négociée en ce qui concerne les actions ou les parts dont le prix est d'au moins 1,00 \$. De façon générale, nous estimons qu'il n'est pas nécessaire d'instaurer des mesures de plafonnement des frais de négociation étant donné qu'ils font l'objet d'un contrôle suffisant par suite des pressions concurrentielles de même que par suite de la surveillance réglementaire exercée sous forme de l'examen et de l'approbation des frais. De plus, les ACVM ont sollicité des commentaires concernant une étude pilote sur la pratique des marchés de payer des remises à leurs adhérents suivant le barème de frais « teneur-preneur ». Cette étude pilote inclurait l'élimination de la pratique consistant à octroyer des remises. Nous sommes préoccupés par le fait que l'étude pilote envisagée pourrait avoir des conséquences défavorables importantes sur la liquidité et la concurrence sur le marché, lesquelles pourraient à leur tour influencer sur la qualité des marchés canadiens. Cette situation serait particulièrement inquiétante si les titres interinscrits américains sont inclus dans l'étude pilote et que les organismes de réglementation américains continuent de permettre aux marchés américains de consentir des remises à leurs clients.

De plus, l'avis propose une exigence selon laquelle les marchés boursiers seraient tenus de soumettre à des fins d'examen leurs droits relatifs aux données de marché facturés aux abonnés professionnels, de faire approuver de nouveau ces droits chaque année et de justifier ces droits dans le contexte des résultats d'une évaluation de la valeur relative des données de marché en temps réel. Les ACVM envisagent d'instaurer un plafond ou de mettre en œuvre une méthode distincte en ce qui a trait aux droits relatifs aux données de marché facturés aux abonnés non professionnels. Dans nos commentaires, nous avons déclaré être en faveur d'une approche fondée sur les principes plutôt que d'une approche normative en matière de réglementation des droits facturés relativement aux données de marché. Nous sommes d'avis qu'une approche normative donnerait lieu à une complexité accrue de même qu'à une augmentation des coûts et des occasions d'arbitrage.

L'incidence nette de ces modifications sur nos activités demeure incertaine étant donné que le règlement définitif n'a pas été publié après la période pendant laquelle le public peut émettre des commentaires. Par conséquent, il faudra attendre la mise en œuvre des modifications pour en connaître le plein effet.

Nous avons formulé nos commentaires sur ces modifications proposées le 19 septembre 2014.

PROJETS ET RÉALISATIONS³

Depuis le début de 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 exclusives

---

³ La rubrique *Projets et réalisations* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

en matière d'investissement. 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 quatrième trimestre de 2014.

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. La Bourse de croissance de Santiago a obtenu l'approbation des organismes de réglementation chiliens et prévoit lancer ses activités au premier semestre de 2015.

Négociation, compensation, dépôt et services connexes

Négociation et compensation sur les marchés au comptant

Le Groupe TMX a annoncé le lancement réussi de TMX Quantum XA à la Bourse de Toronto, en juin 2014, et à la Bourse de croissance TSX, en septembre 2014. Cette plateforme avait d'abord été introduite sur le système TMX Select au troisième trimestre de 2013.

En octobre 2014, le Groupe TMX a annoncé la restructuration de son offre liée à la négociation d'actions en vue de renforcer les marchés financiers canadiens et de répondre à l'évolution des besoins des clients, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, y compris les périodes pendant lesquelles le public peut faire des commentaires. Ces changements visent à améliorer encore davantage le paysage de négociation canadien en instaurant un modèle de négociation propre au pays qui offrira des modalités financières supérieures pour les ordres des particuliers et des investisseurs institutionnels, des solutions efficaces pour les participants qui n'ont pas recours aux stratégies de négociation axées sur la vitesse et une réduction de la complexité du marché. En juin 2015, le Groupe TMX prévoit le lancement sur la Bourse Alpha (« Alpha ») d'un nouveau modèle de négociation qui offrira une meilleure qualité d'exécution pour les flux d'ordres naturels tout en proposant des mesures incitatives aux fournisseurs de liquidité disposés à s'engager à fournir une taille d'ordre minimale. Le Groupe TMX prévoit lancer au quatrième trimestre de 2015 un nouveau type d'ordre à durée étendue à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX. Ces ordres devront demeurer au registre pendant un laps de temps minimal, en contrepartie de quoi ils auront priorité sur les autres types d'ordres au même cours. En juin 2015, le Groupe TMX a l'intention de fermer TMX Select et de désactiver la fonctionnalité IntraSpread d'Alpha. La Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX et Alpha feront par ailleurs l'objet d'une harmonisation des caractéristiques et fonctionnalités importantes, ce qui améliorera l'expérience utilisateur. Ainsi, le Groupe TMX rationalisera sa structure de marché pour répondre plus efficacement aux besoins des clients tout en réduisant la complexité et la fragmentation, ainsi que les coûts qu'elles entraînent. Nous continuerons d'offrir des services de négociation boursière diversifiés afin de répondre à un large éventail de stratégies d'investissement et de fournir des technologies novatrices en Amérique du Nord.

Négociation et compensation sur les marchés des dérivés

En septembre 2014, la Bourse de Montréal a réduit l'unité minimale de fluctuation des prix des deuxième, troisième et quatrième mois d'échéance trimestrielle du BAX pour la faire passer de un point de base (0,01 = 25,00 \$ CA par contrat) à un demi-point de base (0,005 = 12,50 \$ CA par contrat). Cette modification a pour but d'améliorer l'efficacité du BAX en augmentant le degré de précision des prix, ce qui attirera davantage de participants canadiens et étrangers et stimulera les transactions côté acheteur sur le BAX.

Négociation et compensation sur les marchés de l'énergie

En juin 2014, Natural Gas Exchange Inc. (« NGX ») a annoncé le lancement des activités de négociation des contrats d'énergie électrique avec livraison physique sur le marché du Western Electricity Coordinating Council (« WECC ») par l'intermédiaire de la plateforme de négociation WebICE de IntercontinentalExchange Inc. Le lancement sur le marché du WECC fait suite à la pénétration réussie, par NGX, du marché des contrats d'énergie électrique avec livraison physique de l'ERCOT au Texas en août 2013.

Bureau à Singapour

En mars 2014, nous avons annoncé que nous prévoyions 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

En avril 2014, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited a confirmé qu'elle avait acquis les activités indicielles de MTS, qui compte parmi les fournisseurs 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. Suivant l'acquisition, notre participation dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited a été réduite, passant de 25,0 % à 24,2 %.

En août 2014, TMX Atrium, notre fournisseur de l'infrastructure de marché globale, a annoncé qu'il lancerait un nouveau réseau de connectivité de marché transfrontalier utilisant les meilleures pratiques du secteur en matière de technologie micro-ondes. Les services de réseau micro-ondes seront offerts à tous les participants du marché. TMX Atrium donne une impulsion à sa stratégie de connectivité en acquérant les actifs de réseau micro-ondes de la société new-yorkaise Strike Technologies Services, LLC (« Strike »), filiale en propriété exclusive de Global Trading Systems. L'acquisition comprend une liaison micro-ondes existante entre d'importants centres de données de Chicago et du New Jersey. Immédiatement après la clôture de la transaction, TMX Atrium compte établir une voie à micro-ondes entre le New Jersey et son centre de données principal, situé dans la région métropolitaine de Toronto, qui héberge la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX, TMX Select, Alpha et la Bourse de Montréal. Le Groupe TMX a réalisé l'acquisition de Strike le 31 octobre 2014.

Refinancement de la dette

En mai 2014, le Groupe TMX a instauré un programme de papier commercial (le « programme de papier commercial ») dans le cadre duquel il peut émettre des billets à ordre à court terme non garantis jusqu'à concurrence d'une valeur de 400,0 millions de dollars (le « papier commercial »). En juin 2014, nous avons émis du papier commercial d'une valeur d'environ 293,0 millions de dollars et un montant d'environ 253,7 millions de dollars était en circulation aux termes du programme au 30 septembre 2014. Le produit net en trésorerie a servi à refinancer une partie de la dette à long terme du Groupe TMX. DBRS Limited (« DBRS ») a attribué la note de crédit R-1 (faible) avec une tendance stable au papier commercial. Le 8 septembre 2014, DBRS a confirmé la note de crédit A (élevée) de Groupe TMX Limitée et de nos obligations non garanties, dont le montant en principal global s'établit à 1,0 milliard de dollars. La note de crédit de R-1 (faible), avec perspectives stables, a également été confirmée en ce qui concerne le papier commercial. Dans le cadre du programme de papier commercial, le Groupe TMX a conclu une nouvelle convention de crédit pour sécuriser entièrement le programme. Cette nouvelle convention de crédit remplace la convention de crédit modifiée et mise à jour (la « convention de crédit modifiée et mise à jour ») datée du 30 septembre 2013. (Voir les sections **Papier commercial** et **Emprunts** de la rubrique **PAPIER COMMERCIAL, OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE.**)

Chambres de compensation

En juillet 2014, la Banque du Canada et certaines commissions provinciales ont désigné la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (« CDCC »), La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (« CDS ») et NGX, les entités de compensation du Groupe TMX, comme des contreparties centrales admissibles au regard des normes établies par le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire et adoptées par le Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF »). Ce statut, qui vient souligner les efforts que le Groupe TMX a déployés au chapitre des contreparties centrales en vue de répondre aux normes internationales les plus strictes conformes aux Principes pour les infrastructures de marchés financiers (« PFMI ») permet l'application d'exigences en matière de capital moins strictes à certaines expositions des banques aux contreparties centrales admissibles.

Intégration

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 »).

Le processus d'intégration de Groupe TMX Inc., de la CDS et d'Alpha était presque achevé au premier trimestre de 2014. 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'efficacités sur le plan des fonctions qui se chevauchent. Les coûts d'intégration engagés au total se sont élevés à environ 4,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, alors que les coûts d'intégration cumulés ont été d'environ 26,6 millions de dollars depuis le troisième trimestre de 2012.

L'arbitrage relatif à Alpha s'est conclu sans que le Groupe TMX ait à verser de paiement aux demandeurs. La décision est finale et exécutoire et ne peut faire l'objet d'un appel.

Siège social

En mars 2014, Thomas Kloet, chef de la direction du Groupe TMX, a annoncé qu'il prendrait sa retraite de l'entreprise, ce qu'il a fait le 31 octobre 2014. Au cours de son mandat, M. Kloet 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 Maple en 2012, et, de façon subséquente, à l'intégration de Groupe TMX Inc., de la CDS et d'Alpha. Le 3 novembre 2014, Lou Eccleston est devenu chef de la direction du Groupe TMX. M. Eccleston apporte au Groupe TMX plus de 30 années d'une vaste expérience acquise dans des rôles de haute direction dans les secteurs des services d'information, des technologies financières et des marchés financiers. Plus récemment, il était président de S&P Capital IQ et président du conseil d'administration, Indices S&P Dow Jones, qui sont des secteurs d'activité de McGraw Hill Financial. Il a été au service de cette organisation pendant six ans.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

COMPARAISON DU TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014 ET DU TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2013

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 (le « troisième trimestre de 2014 » ou « T3 2014 ») comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2013 (le « troisième trimestre de 2013 » ou « T3 2013 »).

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	T3 2014	T3 2013	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Produits	170,2 \$	165,3 \$	4,9 \$	3 %
Charges d'exploitation	107,1	106,4	0,7	1 %
Bénéfice d'exploitation	63,1	58,9	4,2	7 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	39,4	19,2	20,2	105 %
Résultat par action ⁴				
De base	0,73	0,35	0,38	109 %
Dilué	0,73	0,35	0,38	109 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	73,1 \$	68,4 \$	4,7 \$	7 %

⁴ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 39,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2014, en hausse de 105 % par rapport au bénéfice net de 19,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2013. Le résultat par action attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est établi à 0,73 \$ de base et après dilution par action ordinaire au troisième trimestre de 2014, en hausse de 109 % contre 0,35 \$ de base et après dilution par action ordinaire au troisième trimestre de 2013. Cette augmentation tient essentiellement au fait que nous avons engagé des charges de 16,4 millions de dollars liées au refinancement des facilités de crédit au troisième trimestre de 2013 et à la baisse des charges financières au troisième trimestre de 2014 par rapport au troisième trimestre de 2013 par suite du refinancement d'une dette d'environ 1,0 milliard de dollars en vertu de notre facilité de crédit au moyen de l'émission d'obligations non garanties, de la modification de notre facilité de crédit selon des modalités plus avantageuses à la fin du troisième trimestre de 2013 et du lancement de notre programme de papier commercial en juin 2014. Cette hausse reflète également l'augmentation des produits enregistrée au troisième trimestre de 2014 comparativement au troisième trimestre de 2013.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 et le 30 septembre 2013 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 les charges de dépréciation hors trésorerie liées à BOX Market LLC (« BOX ») (déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle), et à d'autres actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions, les charges liées au refinancement des facilités de crédit, les coûts de la transaction de Maple et les coûts d'intégration, un ajustement pour tenir compte de la vente de PC-Bond et la charge d'impôt connexe ainsi que l'augmentation des passifs d'impôt différé résultant du changement apporté au taux d'impôt des sociétés en Colombie-Britannique. Ces mesures permettent à la direction d'évaluer notre performance financière continue, y compris notre capacité à générer de la trésorerie, exclusion faite de ces ajustements, et de faire des comparaisons d'une période à une autre.

Rapprochement du résultat ajusté par action⁵ du troisième trimestre de 2014 et du troisième trimestre de 2013

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat par action et du résultat ajusté par action⁵ :

(non audité)	T3 2014		T3 2013	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ⁶	0,73 \$	0,73 \$	0,35 \$	0,35 \$
Ajustement pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions	0,13	0,13	0,14	0,14
Charges liées au refinancement des facilités de crédit	–	–	0,22	0,22
Coûts de la transaction de Maple et coûts d'intégration	–	–	0,04	0,04
Résultat ajusté par action ⁵	0,86 \$	0,86 \$	0,75 \$	0,75 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 302 453	54 334 116	54 087 535	54 141 064

L'augmentation du résultat ajusté par action, qui est passé de 0,75 \$ au troisième trimestre de 2013 à 0,86 \$ au troisième trimestre de 2014, reflète une hausse des produits et une baisse des charges financières.

⁵ Voir l'analyse à la rubrique **Mesures financières non conformes aux IFRS**.

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

Produits

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Services aux émetteurs	47,1 \$	44,7 \$	2,4 \$	5 %
Droits de négociation, droits de compensation, droits de dépôt et droits connexes	70,5	72,3	(1,8)	(2) %
Services d'information	45,9	42,4	3,5	8 %
Services technologiques et autres	6,7	5,9	0,8	14 %
	170,2 \$	165,3 \$	4,9 \$	3 %

Les produits se sont chiffrés à 170,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2014, en hausse de 4,9 millions de dollars ou de 3 % par rapport à 165,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2013. En outre, les produits tirés des services aux émetteurs, des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés de l'énergie, des services d'information et des services technologiques et autres ont augmenté. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par l'incidence de l'interruption des services de la CDS afférents principalement à l'administration de SEDAR, de SEDI et de la BDNI qui a pris effet le 31 janvier 2014. Ces augmentations des produits ont également été atténuées en partie par la diminution des droits de négociation sur BOX et sur les marchés au comptant.

Produits tirés des services aux émetteurs

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	2,5 \$	3,5 \$	(1,0) \$	(29) %
Droits d'inscription additionnelle	21,3	16,4	4,9	30 %
Droits de maintien de l'inscription	16,6	16,9	(0,3)	(2) %
Autres services aux émetteurs	6,7	7,9	(1,2)	(15) %
	47,1 \$	44,7 \$	2,4 \$	5 %

- Au troisième trimestre de 2014, les *droits d'inscription initiale* ont diminué en raison de la baisse du nombre de sociétés émettrices nouvellement inscrites et de la capitalisation boursière moins importante des nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto comparativement au troisième trimestre de 2013.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au cours du troisième trimestre de 2014, en raison principalement d'une hausse du nombre des financements additionnels à la Bourse de Toronto ainsi que d'une augmentation du nombre et de la valeur des financements additionnels à la Bourse de croissance TSX.
- 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 d'émetteurs. 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 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.

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

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 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	24,4 \$	25,4 \$	(1,0) \$	(4) %
Produits tirés des droits de dépôt de la CDS	10,7	10,8	(0,1)	(1) %
Produits tirés des droits de négociation, des droits de compensation et des droits connexes sur les marchés des dérivés	24,4	26,2	(1,8)	(7) %
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés de l'énergie	11,0	9,9	1,1	11 %
	70,5 \$	72,3 \$	(1,8) \$	(2) %

Marchés au comptant

- La diminution des produits générés par la négociation et la compensation sur les *marchés au comptant* est attribuable à l'incidence d'une baisse de 3 % de l'ensemble des volumes de titres négociés sur nos marchés boursiers (30,8 milliards de titres au troisième trimestre de 2014 contre 31,7 milliards de titres au troisième trimestre de 2013). Les volumes de titres négociés à la Bourse de Toronto et à Alpha ont diminué, cette diminution ayant été atténuée en grande partie par une augmentation des volumes de titres négociés à la Bourse de croissance TSX et à TMX Select. Pour le troisième trimestre de 2014, notre part de marché combinée des marchés boursiers⁷ s'est établie à 74 %, comparativement à 77 % au troisième trimestre de 2013. De plus, les produits provenant de Shorcan ont reculé au troisième trimestre de 2014 par rapport à ceux dégagés au troisième trimestre de 2013, ce qui reflète une composition défavorable de la gamme de produits, partiellement contrebalancée par une hausse des volumes.
- Les produits tirés de la compensation à la CDS, diminués des remises, ont légèrement progressé au troisième trimestre de 2014 comparativement au troisième trimestre de 2013. La CDS a traité 92,4 millions de transactions boursières et 5,1 millions d'opérations hors cote au cours du troisième trimestre de 2014, comparativement à 81,9 millions de transactions boursières et 4,9 millions d'opérations hors cote au troisième trimestre de 2013.

Droits de dépôt de la CDS

- Les produits tirés des *droits de dépôt de la CDS*, diminués des remises, se sont chiffrés à 10,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2014 contre 10,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2013. La CDS détenait une moyenne quotidienne d'environ 319 000 positions sur titres de participation pour une moyenne de 283,2 milliards d'actions et une moyenne quotidienne d'environ 175 000 positions sur titres de créance pour une valeur nominale des dépôts moyenne de 2,4 billions de dollars au troisième trimestre de 2014 comparativement à une moyenne quotidienne d'environ 328 000 positions sur titres de participation pour une moyenne de 275,2 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 2,4 billions de dollars au troisième trimestre de 2013.

⁷ Source : Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (« OCRCVM »).

Marchés des dérivés

- La baisse des produits tirés des *marchés des dérivés* s'explique par le repli des produits de BOX en raison des droits moyens moindres suivant les changements apportés à son barème de droits en mars 2014, ce qui a été neutralisé en partie par une hausse de 24 % des volumes de contrats négociés à BOX (26,3 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2014 contre 21,2 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2013) et par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien survenue au troisième trimestre de 2014 comparativement au troisième trimestre de 2013.
- La diminution des produits tirés des *marchés des dérivés* a été compensée en partie par une hausse des droits de négociation de MX, ce qui reflète une augmentation des volumes, lesquels ont progressé de 6 % à MX (16,8 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2014 contre 15,8 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2013). Cet accroissement a été quelque peu atténué par l'incidence de la composition défavorable de la clientèle. Au 30 septembre 2014, les positions ouvertes étaient en hausse de 7 % par rapport à celles au 30 septembre 2013.

Marchés de l'énergie

- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* reflète une hausse des droits d'accès de NGX, avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2014, laquelle a contrebalancé l'incidence d'une baisse de 15 % des volumes totaux des produits énergétiques⁸ à NGX (2,6 millions de térajoules au troisième trimestre de 2014 contre 3,1 millions de térajoules au troisième trimestre de 2013). La réduction des volumes de gaz naturel s'explique par la contraction du marché au cours du troisième trimestre de 2014 en raison d'un été doux dans les régions du centre du Canada et des États-Unis.
- Au troisième trimestre de 2014, des produits différés antérieurement ont fait l'objet d'une récupération nette, alors que des produits avaient fait l'objet d'un report net au troisième trimestre de 2013. De plus, les produits liés à Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy Brokers ») ont été plus élevés pour le quatrième trimestre de 2013 que pour le troisième trimestre de 2013.
- L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2014 comparativement au troisième trimestre de 2013 a eu un effet favorable sur les produits dégagés par NGX et par Shorcan Energy Brokers.

Produits tirés des services d'information

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	45,9 \$	42,4 \$	3,5 \$	8 %

- L'augmentation des produits tirés des *services d'information* est imputable avant tout à l'augmentation des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures, à l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2014 comparativement au troisième trimestre de 2013 ainsi qu'à la hausse des produits tirés des services de données, de TMX Atrium, des services de colocalisation et de BOX.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la Bourse de Toronto et de la Bourse de croissance TSX a progressé de 1 % (115 571 abonnés professionnels aux services d'information boursière au troisième trimestre de 2014 contre 113 936 abonnés au troisième 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 avons cessé d'inclure les statistiques relatives aux données sur les autres abonnés (non professionnels) dans les données sur les abonnés que nous présentons. 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.
- Le nombre moyen d'abonnés aux services d'information boursière de MX au troisième trimestre de 2014 a cadré avec celui du troisième trimestre de 2013 (19 198 abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX au troisième trimestre de 2014 contre 19 140 abonnés au troisième trimestre de 2013).

⁸ 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.

Produits tirés des services technologiques et autres

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits tirés des services technologiques et autres	6,7 \$	1,6 \$	5,1 \$	319 %
Produits tirés de SEDAR, de SEDI, de la BDNI et autres produits de la CDS	–	4,3	(4,3)	(100) %
	6,7 \$	5,9 \$	0,8 \$	14 %

- La hausse des produits tirés des *services technologiques et autres* est surtout attribuable à l'augmentation des produits générés par Razor Risk Technologies Limited (« Razor Risk ») et aux profits de change sur les soldes libellés en dollars américains et en euros au troisième trimestre de 2014 comparativement à des pertes de change au troisième trimestre de 2013. Ces augmentations ont plus que contrebalancé la baisse des produits découlant de l'interruption des services de la CDS afférents principalement à l'administration de SEDAR, de SEDI et de la BDNI. Ces activités ont été transférées à un nouveau fournisseur de services le 13 janvier 2014 et la convention conclue avec la CDS a été résiliée le 31 janvier 2014.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	51,2 \$	51,6 \$	(0,4) \$	(1) %
Systèmes d'information et de négociation	16,5	16,9	(0,4)	(2) %
Charges générales et administratives	22,6	19,9	2,7	14 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	16,8	18,0	(1,2)	(7) %
	107,1 \$	106,4 \$	0,7 \$	1 %

Les charges d'exploitation du troisième trimestre de 2014 se sont établies à 107,1 millions de dollars, en hausse de 0,7 million de dollars, ou de 1 %, par rapport à 106,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2013. Au troisième trimestre de 2014, les dépenses liées aux projets, les taxes à la consommation irrécouvrables, les créances irrécouvrables, les honoraires professionnels et les charges liées au marketing ont été plus élevés qu'au troisième trimestre de 2013. Ces augmentations des charges d'exploitation ont été compensées en grande partie par l'incidence des synergies de coûts réalisées par suite de l'intégration de Groupe TMX Inc., de la CDS et d'Alpha et par l'élimination des charges 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, de la baisse des coûts associés à nos régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et du recul de la charge liée aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	51,2 \$	51,6 \$	(0,4) \$	(1) %

- La *rémunération et les avantages* ont diminué légèrement en raison de la baisse des coûts associés à nos régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et de l'élimination des charges d'exploitation découlant de la résiliation de la convention avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada visant la prestation de services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI. Cette convention a pris fin le 31 janvier 2014.
- Ces diminutions de coûts ont été contrebalancées quelque peu par la hausse des coûts liés aux projets, notamment Razor Risk, l'augmentation des coûts de transition organisationnelle et l'inscription à l'actif d'un montant moins élevé quant à la main-d'œuvre liée aux projets d'ordre technologique.

- Le Groupe TMX comptait 1 308 employés au 30 septembre 2014, contre 1 327 employés au 30 septembre 2013, ce qui reflète une baisse des effectifs imputable au processus d'intégration.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	16,5 \$	16,9 \$	(0,4) \$	(2) %

- Les charges des *systèmes d'information et de négociation* ont diminué principalement en raison des synergies de coûts réalisées et de l'élimination des charges d'exploitation découlant de la résiliation de la convention liée aux services relatifs à SEDAR, à SEDI et à la BDNI conclue avec les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada le 31 janvier 2014.
- Ces diminutions de coûts ont été partiellement neutralisées par la hausse des coûts afférents aux projets liés à nos activités sur les marchés au comptant et sur les marchés des dérivés de même qu'à Razor Risk.

Charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	22,6 \$	19,9 \$	2,7 \$	14 %

- Les *charges générales et administratives* ont augmenté du fait de la hausse des dépenses liées aux projets, des taxes à la consommation irrécouvrables, des créances irrécouvrables, des honoraires professionnels et des charges liées au marketing.
- Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la baisse des coûts liés à BOX et par la réduction des coûts directs associés aux produits tirés des autres services aux émetteurs.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	16,8 \$	18,0 \$	(1,2) \$	(7) %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflètent une diminution de l'amortissement lié aux actifs qui sont devenus entièrement amortis ou qui ont fait l'objet d'une réduction de valeur à la fin du troisième trimestre de 2014. La diminution a été quelque peu contrebalancée par l'augmentation de l'amortissement d'autres nouvelles immobilisations corporelles, y compris TMX Quantum XA.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*, qui se sont chiffrés à 16,8 millions de dollars, comprennent un montant de 9,1 millions de dollars (8,8 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions (13 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)	T3 2014	T3 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	0,7 \$	1,2 \$	(0,5) \$	(42) %

- La *quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence* tient compte de notre quote-part 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 »).
- La diminution s'explique par un bénéfice net moins élevé provenant de notre participation dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited, ce qui reflète des amortissements plus élevés au troisième trimestre de 2014 qu'au troisième trimestre de 2013.

Coûts de la transaction de Maple et coûts d'intégration

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	– \$	3,1 \$	(3,1) \$	(100) %

- Au cours du troisième trimestre de 2013, nous avons engagé des coûts d'intégration se rapportant principalement aux charges afférentes à la transition organisationnelle.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	9,4 \$	32,2 \$	(22,8) \$	(71) %

- Les charges financières nettes du troisième trimestre de 2013 comprenaient des charges liées au refinancement des facilités de crédit de 16,4 millions de dollars attribuables à la radiation des frais de financement payés d'avance de 18,5 millions de dollars et d'autres frais de financement de 0,8 million de dollars, moins un profit de 2,9 millions de dollars découlant du dénouement de swaps de taux d'intérêt et de l'annulation de leur désignation.
- La diminution des *charges financières* au cours du troisième trimestre de 2014 comparativement à celles du troisième trimestre de 2013 s'explique également par le coût du refinancement et par la baisse connexe du taux d'intérêt effectif par suite du refinancement d'une dette 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, de la modification de notre facilité de crédit antérieure selon des modalités plus avantageuses à la fin du troisième trimestre de 2013 et du refinancement d'une dette d'environ 293,0 millions de dollars aux termes de notre facilité de crédit, au moyen de l'émission de papier commercial au cours du deuxième trimestre de 2014. De plus, l'encours de la dette a diminué de même que l'amortissement des frais de financement payés d'avance au troisième trimestre de 2014, comparativement au troisième trimestre de 2013. (Voir les sections **Papier commercial** et **Emprunts** de la rubrique **PAPIER COMMERCIAL, OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE**.)

Charge d'impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
			T3 2014	T3 2013
	15,3 \$	6,2 \$	28 %	25 %

- La hausse du taux d'impôt effectif au troisième trimestre de 2014 comparativement à celui du troisième trimestre de 2013 a principalement trait aux pertes fiscales non constatées de même qu'aux ajustements fiscaux plus élevés liés à BOX et aux charges non déductibles plus importantes.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Diminution de la perte en dollars	Diminution de la perte en pourcentage
	(0,3) \$	(0,4) \$	0,1 \$	25 %

- MX détient une participation de 53,8 % dans BOX, dont les résultats sont consolidés dans nos états consolidés du résultat net. Le bénéfice net (la perte nette) 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 *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* est imputable également au repli des produits et à la baisse des charges d'exploitation, y compris une réduction des amortissements, de BOX.

COMPARAISON DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2014 ET DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2013

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	534,6 \$	519,8 \$	14,8 \$	3 %
Charges d'exploitation	323,0	333,4	(10,4)	(3) %
Bénéfice d'exploitation	211,6	186,4	25,2	14 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	59,4	82,5	(23,1)	(28) %
Résultat par action ⁹				
De base	1,09	1,52	(0,43)	(28) %
Dilué	1,09	1,52	(0,43)	(28) %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	196,5 \$	229,0 \$	(32,5) \$	(14) %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 59,4 millions de dollars, ou 1,09 \$ de base et après dilution par action ordinaire par rapport au bénéfice net de 82,5 millions de dollars, ou 1,52 \$ de base et après dilution par action ordinaire, généré au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013. Cette diminution reflète la constatation de charges de dépréciation hors trésorerie liées à BOX au deuxième trimestre de 2014 liées essentiellement au goodwill et à la liste de clients de BOX, dont notre quote-part se chiffrait à 63,6 millions de dollars. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par la hausse du bénéfice d'exploitation, la baisse des charges liées au refinancement des facilités de crédit et la baisse des charges financières par suite du refinancement d'une dette d'environ 1,0 milliard de dollars en vertu de notre facilité de crédit au moyen de l'émission d'obligations non garanties, de la modification de notre facilité de crédit selon des modalités plus avantageuses à la fin du troisième trimestre de 2013 et du lancement de notre programme de papier commercial en juin 2014. En outre, au cours des neuf premiers mois de 2013, nous avons engagé des charges de 16,4 millions de dollars au titre du refinancement des facilités de crédit, contre 3,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2014. Le bénéfice net dégagé au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 reflète également l'augmentation substantielle de la charge d'impôt sur le résultat en lien avec la vente de PC-Bond.

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

Rapprochement du résultat ajusté par action¹⁰ de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat par action et du résultat ajusté par action¹⁰ :

(non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014		Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ¹¹	1,09 \$	1,09 \$	1,52 \$	1,52 \$
Ajustement pour tenir compte de ce qui suit :				
Charges de dépréciation hors trésorerie liées à BOX (déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) et à d'autres actifs	1,32	1,32	–	–
Amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions	0,39	0,39	0,45	0,45
Coûts de la transaction de Maple et coûts d'intégration	0,06	0,06	0,07	0,07
Charges liées au refinancement des facilités de crédit	0,05	0,05	0,22	0,22
Vente de PC-Bond et charge d'impôt sur le résultat connexe	–	–	0,10	0,10
Augmentation des passifs d'impôt différé résultant du changement apporté au taux d'impôt des sociétés en Colombie-Britannique	–	–	0,05	0,05
Résultat ajusté par action ¹⁰	2,91 \$	2,91 \$	2,41 \$	2,41 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 219 272	54 313 230	54 022 162	54 107 513

L'accroissement du résultat ajusté par action, qui est passé de 2,41 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 à 2,91 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, résulte de la hausse des produits, de la baisse des charges d'exploitation et des charges financières moindres.

Produits

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Services aux émetteurs	152,3 \$	139,3 \$	13,0 \$	9 %
Droits de négociation, droits de compensation, droits de dépôt et droits connexes	224,8	228,0	(3,2)	(1) %
Services d'information	140,9	133,9	7,0	5 %
Services technologiques et autres	16,6	18,6	(2,0)	(11) %
	534,6 \$	519,8 \$	14,8 \$	3 %

¹⁰ Voir l'analyse à la rubrique **Mesures financières non conformes aux IFRS**.

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

Les produits se sont chiffrés à 534,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, en hausse de 14,8 millions de dollars, ou de 3 %, par rapport aux produits de 519,8 millions de dollars inscrits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 services aux émetteurs et des services d'information ont augmenté, ce qui a été atténué en partie par la diminution des produits tirés des droits de négociation sur BOX et par la baisse des produits tirés des services technologiques, ce qui reflète l'interruption des services de la CDS se rapportant principalement à l'administration de SEDAR, de SEDI et de la BDNI. Ces activités de la CDS ont été transférées à un nouveau fournisseur de services le 13 janvier 2014. La convention conclue entre les autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et la CDS a été résiliée le 31 janvier 2014. Par ailleurs, les produits ont diminué par suite de la vente de PC-Bond le 5 avril 2013.

Produits tirés des services aux émetteurs

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	9,1 \$	10,4 \$	(1,3) \$	(13) %
Droits d'inscription additionnelle	69,4	56,2	13,2	23 %
Droits de maintien de l'inscription	49,6	50,9	(1,3)	(3) %
Autres services aux émetteurs	24,2	21,8	2,4	11 %
	152,3 \$	139,3 \$	13,0 \$	9 %

- Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, les *droits d'inscription initiale* ont diminué en raison de la baisse du nombre des nouveaux émetteurs inscrits à la Bourse de croissance TSX.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, en raison principalement d'une hausse du nombre et de la valeur des financements additionnels à la Bourse de Toronto ainsi que d'une augmentation du nombre et de la valeur des financements additionnels à la Bourse de croissance TSX.
- 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 d'émetteurs. 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 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 (acquis le 5 avril 2013) pour une période de neuf mois en 2014 comparativement à six mois en 2013.

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

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 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	80,5 \$	80,9 \$	(0,4) \$	— %
Produits tirés des droits de dépôt de la CDS	33,5	33,6	(0,1)	—
Produits tirés des droits de négociation, des droits de compensation et des droits connexes sur les marchés des dérivés	76,8	82,3	(5,5)	(7) %
Produits tirés des droits de négociation et des droits de compensation sur les marchés de l'énergie	34,0	31,2	2,8	9 %
	224,8 \$	228,0 \$	(3,2) \$	(1) %

Marchés au comptant

- La diminution des produits générés par la négociation et la compensation sur les *marchés au comptant* témoigne de l'incidence du recul de 1 % de l'ensemble des volumes de titres négociés sur nos marchés boursiers (108,2 milliards de titres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 contre 108,9 milliards de titres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013). Les volumes de titres qui ont été négociés à la Bourse de Toronto et à Alpha ont diminué, ce qui a été contrebalancé en grande partie par l'accroissement des volumes de titres qui ont été négociés à la Bourse de croissance TSX et à TMX Select. De plus, les produits provenant de Shorcan ont reculé au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 par rapport à ceux dégagés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, ce qui reflète une composition défavorable de la gamme de produits, neutralisée en partie par la hausse des volumes.
- Les produits tirés des droits de compensation de la CDS, diminués des remises, ont augmenté, ce qui découle d'une hausse du nombre de transactions traitées. La CDS a traité 278,5 millions de transactions boursières et 15,7 millions d'opérations hors cote au cours des neuf premiers mois de 2014, comparativement à 248,2 millions de transactions boursières et à 15,3 millions d'opérations hors cote au cours des neuf premiers mois de 2013.

Droits de dépôt de la CDS

- Les produits tirés des *droits de dépôt de la CDS*, diminués des remises, de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 ont cadré avec ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013. La CDS détenait une moyenne quotidienne d'environ 318 000 positions sur titres de participation pour une moyenne de 280,8 milliards d'actions et une moyenne quotidienne d'environ 176 000 positions sur titres de créance pour une valeur nominale des dépôts moyenne de 2,4 billions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à une moyenne quotidienne d'environ 329 000 positions sur titres de participation pour une moyenne de 276,2 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 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.

Marchés des dérivés

- La baisse des produits tirés des *marchés des dérivés* s'explique en grande partie par le repli des produits de BOX en raison des droits moyens moindres suivant les changements apportés à son barème de droits en mars 2014, ce qui a été neutralisé en partie par une hausse de 10 % des volumes de contrats négociés à BOX (75,5 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 contre 68,5 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013) et par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien survenue au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.

- Les produits tirés des droits de négociation et de compensation de MX et de la CDCC ont cadré avec les produits de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013. Les volumes sont demeurés pratiquement inchangés à MX (50,5 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 contre 50,4 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013). Les positions ouvertes au 30 septembre 2014 étaient en hausse de 7 % par rapport à celles du 30 septembre 2013. L'incidence positive de l'augmentation des produits tirés des opérations de pension sur titres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a été neutralisée en grande partie par l'effet favorable d'un ajustement non récurrent au titre de la facturation qui avait été enregistré pour la période correspondante de 2013.

Marchés de l'énergie

- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* reflète une hausse des droits d'accès de NGX, avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2014, et une hausse de 2 % du volume total des produits énergétiques¹² à NGX (9,5 millions de térajoules pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 contre 9,3 millions de térajoules pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013). Cette hausse du volume s'explique par une augmentation de 1 % des volumes de gaz naturel et par une hausse de 22 % des volumes de contrats d'électricité, en raison des conditions météorologiques extrêmes au premier trimestre de 2014 et de l'ajout des marchés de contrats d'électricité au Texas en septembre 2013 et des marchés de contrats d'électricité de l'ouest des États-Unis en juin 2014, ce qui a été atténué en partie par une diminution des volumes de gaz naturel en raison de la volatilité moindre des prix et de la contraction du marché au troisième trimestre de 2014. La réduction des volumes de gaz naturel au troisième trimestre de 2014 s'explique par la baisse de la demande de gaz naturel en raison d'un été doux dans les régions du centre du Canada et des États-Unis.
- L'accroissement des produits résultait également d'un report net de produits moins important à NGX et de la hausse des produits dégagés par Shorcan Energy Brokers pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.
- L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 a eu un effet favorable sur les produits dégagés par NGX et par Shorcan Energy Brokers.

Produits tirés des services d'information

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	140,9 \$	133,9 \$	7,0 \$	5 %

- L'augmentation des produits tirés des *services d'information* est imputable avant tout à l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, à l'augmentation des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures, à la hausse des produits tirés de TMX Atrium, des services de données, des services de colocalisation, de BOX et des redevances reçues par suite de la transaction avec FTSE.
- L'augmentation des produits tirés des *services d'information* a été neutralisée en partie par 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 la diminution des produits générés par les cotations fondées sur l'utilisation.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la Bourse de Toronto et de la Bourse de croissance TSX est demeuré sensiblement le même (115 560 abonnés professionnels aux services d'information boursière pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 contre 115 611 abonnés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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

¹² 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.

2014, nous avons cessé d'inclure les statistiques relatives aux données sur les autres abonnés (non professionnels) dans les données sur les abonnés que nous présentons. 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.

- Le nombre moyen d'abonnés aux services d'information boursière de MX a diminué de 2 % (19 214 abonnés professionnels aux services d'information boursière de MX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 contre 19 508 abonnés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013).

Produits tirés des services technologiques et autres

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits tirés des services technologiques et autres	14,4 \$	5,8 \$	8,6 \$	148 %
Produits tirés de SEDAR, de SEDI, de la BDNI et autres produits de la CDS	2,2	12,8	(10,6)	(83) %
	16,6 \$	18,6 \$	(2,0) \$	(11) %

- La baisse des produits tirés des *services technologiques et autres* est surtout attribuable à 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.
- La baisse des produits tirés des *services technologiques et autres* a été contrebalancée en partie par des produits plus élevés générés par Razor Risk et par des profits de change plus importants sur les soldes libellés en dollars américains et en euros pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	153,9 \$	157,2 \$	(3,3) \$	(2) %
Systèmes d'information et de négociation	48,4	55,0	(6,6)	(12) %
Charges générales et administratives	68,4	66,9	1,5	2 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	52,3	54,3	(2,0)	(4) %
	323,0 \$	333,4 \$	(10,4) \$	(3) %

Les charges d'exploitation de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 se sont établies à 323,0 millions de dollars, en baisse de 10,4 millions de dollars, ou de 3 %, par rapport à 333,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013. Cette baisse témoigne des 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 de cette société 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 l'inclusion pour neuf mois des charges d'exploitation liées aux Services de transfert de valeurs (acquis le 5 avril 2013) en 2014 comparativement à six mois en 2013 et par la hausse des frais liés aux projets, des honoraires professionnels, des taxes à la consommation irrécouvrables, des créances irrécouvrables et des coûts liés aux activités de NGX.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	153,9 \$	157,2 \$	(3,3) \$	(2) %

- La *rémunération et les avantages* ont diminué en raison des synergies de coûts réalisées, des coûts moins élevés associés au régime incitatif lié au rendement destiné aux employés, 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. Par ailleurs, il y a eu une diminution des charges d'exploitation liées à PC-Bond qui n'étaient plus consolidées par suite de la vente de cette société le 5 avril 2013.
- Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par l'inclusion, pour neuf mois, des charges liées aux Services de transfert de valeurs pour 2014 comparativement à six mois pour 2013 ainsi que par la hausse des coûts associés aux projets, notamment Razor Risk, et par la hausse des coûts de transition organisationnelle et de recrutement.
- L'inscription à l'actif des coûts de main-d'œuvre liés aux projets d'ordre technologique pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 a également été inférieure à celle de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.
- Le Groupe TMX comptait 1 308 employés au 30 septembre 2014 contre 1 327 employés au 30 septembre 2013, ce qui reflète une baisse des effectifs imputable au processus d'intégration.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	48,4 \$	55,0 \$	(6,6) \$	(12) %

- 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 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, de la baisse des charges d'exploitation et de l'exclusion des charges d'exploitation afférentes à PC-Bond qui ne sont plus consolidées par suite de la vente de cette société survenue le 5 avril 2013.
- Ces diminutions ont été neutralisées en partie par la hausse des coûts afférents aux projets liés à nos activités sur les marchés au comptant et les marchés des dérivés de même qu'à Razor Risk et par l'inclusion, pour neuf mois en 2014, des charges liées aux Services de transfert de valeurs comparativement à six mois en 2013.

Charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	68,4 \$	66,9 \$	1,5 \$	2 %

- Les *charges générales et administratives* ont augmenté du fait de la hausse des honoraires professionnels, des taxes à la consommation irrécouvrables, des créances irrécouvrables, de l'inclusion, pour neuf mois en 2014, des charges liées aux Services de transfert de valeurs comparativement à six mois en 2013 et de la hausse des honoraires afférents aux activités de négociation et de compensation de contrats d'électricité à livraison physique de NGX.
- Ces hausses ont été neutralisées en partie par la baisse des charges liées à BOX, la réduction des coûts directs associés aux produits tirés des autres services aux émetteurs et la diminution des charges d'exploitation liées 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.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	52,3 \$	54,3 \$	(2,0) \$	(4) %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflètent une diminution des amortissements liés aux actifs qui sont devenus entièrement amortis ou ont fait l'objet d'une réduction de valeur à la fin de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 accru d'autres nouvelles immobilisations incorporelles, y compris TMX Quantum XA, et par l'amortissement des actifs des Services de transfert de valeurs suivant l'acquisition survenue en avril 2013.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*, qui se sont chiffrés à 52,3 millions de dollars, comprennent un montant de 29,6 millions de dollars (27,7 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des acquisitions (39 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)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	2,4 \$	2,9 \$	(0,5) \$	(17) %

- La *quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence* tient compte de notre quote-part 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 »).
- La diminution s'explique par la baisse du bénéfice net tiré de notre participation dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited, ce qui témoigne d'un accroissement des amortissements pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.

Charges de dépréciation (Voir aussi la section Estimations comptables critiques)

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	136,1 \$	– \$	136,1 \$	–

- Dans le cadre de la comptabilisation de la transaction de Maple, tous nos actifs, y compris BOX, ont été inscrits à leur juste valeur estimative au troisième trimestre de 2012, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un montant important au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles à ce moment-là.
- Selon les tests de dépréciation qui ont été effectués à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles à la fin du trimestre clos le 30 juin 2014, nous avons constaté une charge de dépréciation hors trésorerie de 128,4 millions de dollars avant impôt (106,2 millions de dollars après impôt) surtout liées au goodwill et à la liste de clients de BOX. De la charge de dépréciation après impôt de 106,2 millions de dollars, un montant de 42,6 millions de dollars est attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. L'incidence nette sur les actionnaires du Groupe TMX s'est établie à 63,6 millions de dollars.
- MX a investi quelque 70,5 millions de dollars pour acquérir sa participation dans BOX depuis sa création. Depuis, nous avons également reçu de BOX des dividendes et tiré des produits des services technologiques se rapportant aux licences octroyées pour notre technologie SOLA. Déduction faite des charges de dépréciation du trimestre clos le 30 septembre 2014, la valeur comptable résultante de BOX inscrite dans notre bilan consolidé résumé intermédiaire au 30 juin 2014 s'est établie à 45,2 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

- Outre les actifs de BOX, nous avons déterminé que la valeur recouvrable de certains autres actifs était inférieure à leur valeur comptable respective. Par conséquent, nous avons constaté une charge de dépréciation hors trésorerie de 7,7 millions de dollars (avant et après impôt) afférente au goodwill lié à ces actifs au 30 juin 2014.

Profit à la vente de PC-Bond

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	– \$	5,8 \$	(5,8) \$	(100) %

- Au cours des neuf premiers mois de 2013, nous avons reçu une contrepartie de 155,1 millions de dollars laquelle comprenait un montant en trésorerie de 104,0 millions de dollars et 250 actions ordinaires de catégorie B de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited, soit une participation de 25 % dont la valeur a été établie à 51,3 millions de dollars. Nous avons sorti des actifs nets de 149,5 millions de dollars. Les actifs sortis avaient antérieurement été réévalués, passant d'une valeur comptable de 34,6 millions de dollars à une juste valeur de 149,5 millions de dollars lors de l'acquisition de Groupe TMX Inc. par Maple, ce qui s'est traduit par une augmentation des immobilisations incorporelles et du goodwill de 114,9 millions de dollars.

Coûts de la transaction de Maple et coûts d'intégration

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	4,2 \$	5,1 \$	(0,9) \$	(18) %

- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, nous avons engagé des coûts moins élevés comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013. Les charges afférentes à la transition organisationnelle dans le cadre du processus d'intégration ont été moins importantes au cours des neuf premiers mois de 2014 qu'au cours de la période correspondante en 2013. Toutefois, nous avons engagé des coûts en lien avec l'arbitrage relatif à Alpha de même que d'autres coûts d'intégration.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	33,2 \$	63,5 \$	(30,3) \$	(48) %

- Les charges liées au refinancement des facilités de crédit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, qui s'étaient établies à 16,4 millions de dollars, comprenaient la radiation de frais de financement payés d'avance de 18,5 millions de dollars et d'autres frais de financement de 0,8 million de dollars, moins un profit de 2,9 millions de dollars résultant du dénouement de swaps de taux d'intérêt et de l'annulation de leur désignation.
- Les charges liées au refinancement des facilités de crédit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, qui se chiffrent à 3,6 millions de dollars, englobent la radiation des frais de financement non amortis d'un montant de 3,2 millions de dollars afférents à notre facilité de crédit antérieure (par suite du remplacement de cette facilité) et le solde comprend surtout des frais de financement en lien avec l'instauration du programme de papier commercial.
- L'augmentation de 0,9 million de dollars des produits financiers pour les neuf premiers mois de 2014 comparativement aux neuf premiers mois de 2013 s'explique par le rendement plus élevé des placements et les liquidités accrues qui sont disponibles à des fins de placement.
- La diminution des *charges financières* au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 s'explique avant tout par un recul de la charge de refinancement et une baisse du taux d'intérêt effectif par suite du refinancement d'une dette 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 de la période de neuf mois close le

30 septembre 2013, de la modification de notre facilité de crédit antérieure selon des modalités plus avantageuses à la fin du troisième trimestre de 2013 et du refinancement d'une dette d'environ 293,0 millions de dollars aux termes de notre facilité de crédit, au moyen de l'émission de papier commercial au cours du deuxième trimestre de 2014. De plus, l'encours de la dette a diminué de même que l'amortissement des frais de financement payés d'avance pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013. (Voir les sections **Papier commercial** et **Emprunts** de la rubrique **PAPIER COMMERCIAL, OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE**.)

Charge d'impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013
	26,7 \$	44,5 \$

- Pour le deuxième trimestre 2014, la diminution de 22,2 millions de dollars des passifs d'impôt différé nets assortie d'une augmentation correspondante du recouvrement d'impôt sur le résultat résulte des charges de dépréciation hors trésorerie liées principalement au goodwill et à la liste de clients de BOX. (Voir la section **Estimations comptables critiques** de la rubrique **COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES** ainsi que la section **Charges de dépréciation**.)
- Si l'on exclut l'incidence fiscale des charges de dépréciation hors trésorerie inscrites pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, le taux d'impôt effectif aurait été d'environ 27 %.
- Au cours des neuf premiers mois de 2013, nous avons constaté une charge d'impôt différé de 11,3 millions de dollars en lien avec la vente de PC-Bond laquelle se compose d'une charge d'impôt différé de 17,3 millions de dollars constatée pour le deuxième trimestre de 2013, moins un recouvrement d'impôt différé de 6,0 millions de dollars constaté pour le premier trimestre de 2013.
- En 2013, le taux d'impôt des sociétés en Colombie-Britannique a augmenté, passant de 10 % à 11 %. En raison de ce changement, il y a eu une augmentation nette de la valeur des passifs d'impôt différé et une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 2,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2013.
- Exception faite des ajustements des neuf premiers mois de 2013 ayant trait principalement à la vente de PC-Bond et à l'augmentation du taux d'impôt des sociétés en Colombie-Britannique, le taux d'impôt effectif aurait été d'environ 27 %.

(Perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation en dollars
	(45,6) \$	(0,5) \$	45,1 \$

- MX détient une participation de 53,8 % dans BOX, dont les résultats sont consolidés dans nos états consolidés du résultat net. La perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle représente la quote-part de la perte de BOX pour la période qui revient aux autres membres de BOX.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, une *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* a été constatée, reflet de la quote-part des charges de dépréciation hors trésorerie liées à BOX. (Voir la section **Charges de dépréciation**.)
- La hausse de la *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* est imputable également au repli des produits de BOX, atténué en partie par des charges générales et administratives moindres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

SECTEURS

L'information qui suit tient compte des états financiers du Groupe TMX pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 et présente une comparaison avec le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2013 ou en date du 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. Ces soldes, ainsi que certains ajustements de consolidation et d'élimination (y compris les accroissements de la juste valeur déterminés par suite de la transaction de Maple), sont présentés dans le secteur du *siège social*. 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 – Comparaison du troisième trimestre de 2014 et du troisième trimestre de 2013

(en millions de dollars)	Marchés au comptant	Marchés des dérivés	Marchés de l'énergie	CDS	Siège social	Groupe TMX
Produits						
T3 2014	112,1 \$	30,0 \$	11,4 \$	17,5 \$	(0,8) \$	170,2 \$
T3 2013	104,3	31,1	10,0	21,3	(1,4)	165,3
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX						
T3 2014	32,3 \$	5,8 \$	1,8 \$	1,8 \$	(2,3) \$	39,4 \$
T3 2013	30,3	7,7	2,1	1,6	(22,5)	19,2

Produits

- Les produits tirés des *marchés au comptant* ont augmenté essentiellement en raison de la hausse des produits tirés des services technologiques et autres, de l'augmentation des droits d'inscription additionnelle à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX et de la progression des produits tirés des services d'information, ce qui a été neutralisé en partie par la diminution des produits tirés de la négociation.
- Les produits tirés des *marchés des dérivés* ont diminué principalement par suite de la baisse des produits tirés de BOX, laquelle a été contrebalancée par la hausse des produits générés par la négociation et la compensation de MX et de la CDCC.
- L'augmentation des produits tirés des *marchés de l'énergie* s'explique surtout par la récupération nette de produits différés antérieurement, l'augmentation des droits d'accès de NGX avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2014, l'accroissement des produits générés par Shorcan Energy Brokers et l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2014 en regard du troisième trimestre de 2013, ce qui a été atténué en partie par l'incidence de la contraction des volumes de gaz naturel à NGX.
- 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**).

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* s'explique par l'augmentation des produits et des charges d'exploitation, incluant les synergies de coûts réalisées.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés des dérivés* reflète les produits moindres de BOX et la hausse du bénéfice net tiré de MX et de la CDCC.
- La diminution du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés de l'énergie* reflète l'augmentation des charges d'exploitation et d'intégration, laquelle a été quelque peu contrebalancée par l'accroissement des produits.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant de la *CDS* a augmenté en raison d'une baisse des charges d'exploitation et d'intégration, y compris les synergies de coûts réalisées, partiellement neutralisée par le recul des produits.

- La perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX qui a été inscrite dans le secteur du *siège social* a diminué de 20,2 millions de dollars. Au cours du troisième trimestre de 2013, nous avons engagé des charges liées au refinancement des facilités de crédit de 16,4 millions de dollars. En outre, les frais de financement ont considérablement diminué depuis le troisième trimestre de 2013 en raison du refinancement d'une dette 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, de la modification de notre facilité de crédit antérieure selon des modalités plus avantageuses à la fin du troisième trimestre de 2013 et du lancement de notre programme de papier commercial au deuxième trimestre de 2014.

Résultats d'exploitation – Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013

(en millions de dollars)	Marchés au comptant	Marchés des dérivés	Marchés de l'énergie	CDS	Siège social	Groupe TMX
Produits						
Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	352,8 \$	93,4 \$	35,1 \$	56,4 \$	(3,1) \$	534,6 \$
Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	328,5	97,2	31,8	65,8	(3,5)	519,8
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX						
Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	112,5 \$	5,8 \$	5,7 \$	6,9 \$	(71,5) \$	59,4 \$
Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	94,0	20,0	6,4	7,3	(45,2)	82,5

Produits

- Les produits tirés des *marchés au comptant* ont augmenté essentiellement en raison de la hausse des produits tirés des droits d'inscription additionnelle à la Bourse de Toronto et à la Bourse de croissance TSX ainsi que de la progression des produits découlant de l'inclusion des Services de transfert de valeurs (acquis le 5 avril 2013) et des produits tirés des services d'information 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 diminué principalement par suite de la baisse des produits générés par BOX.
- 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, de l'augmentation des droits d'accès de NGX, de l'accroissement des produits générés par Shorcan Energy Brokers de même que du report net de produits moins important au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013. L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 en regard de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 a eu un effet positif sur les produits dégagés par NGX et par Shorcan Energy Brokers.
- 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**).

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 à celle des charges financières.

- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés des dérivés* a diminué, ce qui reflète des charges de dépréciation hors trésorerie liées à BOX au cours du trimestre clos le 30 juin 2014 ainsi que des produits moindres générés par BOX.
- La diminution du bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant des *marchés de l'énergie* reflète la hausse des charges d'exploitation qui a été atténuée en partie par l'augmentation des produits.
- Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX provenant de la *CDS* a diminué en raison d'une baisse des produits, ce qui a été atténué en partie par des charges d'exploitation et d'intégration moins élevées (y compris les synergies de coûts réalisées), des produits financiers à la hausse et un profit sur la vente de logiciels au premier trimestre de 2014.
- La perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX qui a été inscrite dans le secteur du *siège social* a augmenté de 26,3 millions de dollars. La hausse de la perte nette découle en grande partie des charges de dépréciation hors trésorerie liées à BOX et à d'autres actifs, après impôt. Cette situation a été contrebalancée en partie par un recul des frais de financement. De plus, au cours du troisième trimestre de 2013, nous avons engagé des charges de 16,4 millions de dollars liées au refinancement des facilités de crédit. Les frais de financement ont diminué considérablement depuis le troisième trimestre de 2013 par suite du refinancement d'une dette 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, de la modification de notre facilité de crédit antérieure selon des modalités plus avantageuses à la fin du troisième trimestre de 2013 et du lancement de notre programme de papier commercial au cours du deuxième trimestre de 2014.

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 30 septembre 2014	1 928,7 \$	10 828,7 \$	943,4 \$	509,1 \$	1 673,5 \$	15 883,4 \$
Au 31 décembre 2013	1 902,1	11 291,8	941,9	532,1	1 827,6	16 495,5
Total des passifs						
Au 30 septembre 2014	1 010,3 \$	9 718,9 \$	894,4 \$	439,8 \$	889,6 \$	12 953,0 \$
Au 31 décembre 2013	998,7	10 244,7	893,6	469,5	918,2	13 524,7

- Le total des actifs comprend le goodwill et les immobilisations incorporelles acquis dans le cadre de la transaction de Maple. De plus, les secteurs *Marchés des dérivés*, *Marchés de l'énergie* et *CDS* détiennent des actifs liés à leurs activités de compensation (voir la section **Total des actifs**).
- Le total des passifs de nos divers secteurs comprend leurs quotes-parts respectives des obligations non garanties et du papier commercial, qui étaient de 997,0 millions de dollars et de 253,7 millions de dollars, respectivement, au 30 septembre 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 section **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 462,0 millions de dollars à la CDCC et à la réduction de valeur de BOX et d'autres actifs (surtout le goodwill et la liste de clients).

LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2014	Au 31 décembre 2013	Augmentation en dollars
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables	310,0 \$	279,2 \$	30,8 \$

- 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 196,5 millions de dollars, ce qui a été atténué en partie par les remboursements nets sur la dette d'environ 82,5 millions de dollars, par le versement de dividendes de 65,1 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et par des entrées au chapitre d'installations, de matériel et d'immobilisations incorporelles de 16,0 millions de dollars.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2014	Au 31 décembre 2013	(Diminution) en dollars
Total des actifs	15 883,4 \$	16 495,5 \$	(612,1) \$

- Notre bilan consolidé au 30 septembre 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 se chiffraient à 9 371,9 millions de dollars au 30 septembre 2014.
- La diminution de 612,1 millions de dollars du *total des actifs* entre le 31 décembre 2013 et le 30 septembre 2014 est en grande partie attribuable à la baisse des soldes avec les membres compensateurs de 462,0 millions de dollars pour la CDCC et à la réduction de valeur de BOX et d'autres actifs (surtout le goodwill et la liste de clients).

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2014	Au 31 décembre 2013	Augmentation en dollars
Papier commercial	253,7 \$	– \$	253,7 \$

- Le 30 mai 2014, le Groupe TMX a instauré un programme de papier commercial offrant à des investisseurs potentiels du papier commercial jusqu'à concurrence d'une valeur de 400,0 millions de dollars (ou l'équivalent en dollars américains) dont les diverses échéances sont d'au plus un an à compter de la date d'émission. Le papier commercial porte intérêt à des taux fondés sur la conjoncture de marché en vigueur au moment de l'émission.
- Le papier commercial émis qui correspond à une obligation non garantie est de rang égal avec toutes les autres obligations non garanties de premier rang du Groupe TMX. DBRS a attribué la note de crédit R-1 (faible) avec une tendance stable au papier commercial.
- En juin 2014, nous avons émis du papier commercial d'une valeur d'environ 293,0 millions de dollars et un montant de 253,7 millions de dollars était en circulation aux termes du programme au 30 septembre 2014, ce qui reflète des remboursements nets d'environ 40,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2014. Le papier commercial est, par nature, à court terme, et la durée moyenne jusqu'à l'échéance à compter de la date d'émission était de 35 jours au troisième trimestre de 2014. Lorsque le programme a été instauré, en juin 2014, le produit net en trésorerie tiré de l'émission initiale a servi à rembourser des **emprunts**. Le programme de papier commercial peut également être affecté aux besoins généraux de l'entreprise.
- Le papier commercial est exposé au risque de taux d'intérêt, au risque de liquidité et au risque de change comme suit :
  - En supposant que le papier commercial en circulation ait une valeur d'environ 253,7 millions de dollars (le solde au 30 septembre 2014), l'incidence annuelle approximative d'une hausse et d'une baisse de 0,25 % des taux d'intérêt, dont est assorti le papier commercial, sur le bénéfice avant impôt sur le résultat se traduirait par une diminution et une augmentation respective de 0,6 million de dollars. Des swaps de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 50,0 millions de dollars servent à couvrir en partie le papier commercial. Ils viendront à échéance le 30 septembre 2015.

- Le risque de liquidité s'entend du risque que nous nous trouvions incapables de nous acquitter de nos obligations financières au moment où nous sommes tenus de le faire. Nous atténuons le risque de liquidité au moyen de la gestion de notre trésorerie et de nos équivalents de trésorerie et de nos titres négociables, ainsi que de l'utilisation de nos facilités de crédit et de trésorerie. En ce qui a trait au papier commercial en particulier, le risque de liquidité s'entend du risque que nous ne puissions être en mesure d'emprunter au moyen d'une nouvelle émission de papier commercial dans le but de rembourser le papier commercial qui vient à échéance. Pour atténuer ce risque, nous avons conclu une nouvelle convention de crédit, le 30 mai 2014, pour couvrir ou sécuriser entièrement le programme de papier commercial (voir la rubrique **Emprunts**).
- Au 30 septembre 2014, nous avons emprunté 15,0 millions de dollars américains aux termes de notre programme de papier commercial. Nos paiements d'intérêt et de capital sont exposés aux fluctuations des taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien. L'incidence approximative d'une hausse de 10 % ou d'une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport au dollar américain se traduirait par une hausse ou une baisse de 1,5 million de dollars du bénéfice avant impôt sur le résultat, respectivement.

Obligations non garanties

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2014	Au 31 décembre 2013	Augmentation en dollars
Obligations non garanties	997,0 \$	996,4 \$	0,6 \$

- 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 a attribué la note de crédit A (élevé) avec une tendance stable à toutes les obligations non garanties qui se composent comme suit :

Obligations non garanties	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 section **Obligations non garanties** de la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE** 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 30 septembre 2014	Au 31 décembre 2013	(Diminution) en dollars
Emprunts	– \$	331,4 \$	(331,40) \$

- 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/radiation des frais de financement	30 septembre 2014
Montants prélevés sur la facilité de crédit renouvelable	26,0 \$	(26,0) \$	– \$
Facilités à terme	309,5	(309,5)	–
Encours du principal des emprunts	335,5	(335,5)	–
Frais de financement différés	(4,1)	4,1	–
Emprunts	331,4	(331,4)	– \$

- Exclusion faite d'**emprunts** d'environ 293,0 millions de dollars refinancés par suite de l'émission de papier commercial en juin 2014, le Groupe TMX a remboursé un montant de 42,5 millions de dollars sur l'encours de la dette au 31 décembre 2013. L'encours des **emprunts** était de néant au 30 juin 2014 et au 30 septembre 2014. Compte tenu des remboursements nets de papier commercial d'environ 40,0 millions de dollars, nous avons remboursé une dette d'environ 82,5 millions de dollars entre le 1^{er} janvier 2014 et le 30 septembre 2014.
- Le 30 mai 2014, le Groupe TMX a conclu une nouvelle convention de crédit (la « facilité de crédit du Groupe TMX ») auprès d'un consortium de prêteurs pour sécuriser entièrement le programme de papier commercial qui peut également être affecté aux besoins généraux de l'entreprise. Le montant disponible aux termes de la facilité de crédit du Groupe TMX est d'au plus 400,0 millions de dollars, duquel est retranché le montant du papier commercial en circulation à tout moment.
- La facilité de crédit du Groupe TMX de 400,0 millions de dollars, échéant le 1^{er} août 2016, remplace la convention de crédit modifiée et mise à jour datée du 30 septembre 2013, qui comprend une facilité à terme de 309,5 millions de dollars et une facilité renouvelable de 150,0 millions de dollars.
- Par ailleurs, la nouvelle convention de crédit prévoit notamment l'élimination de l'exigence visant à réduire les engagements à la contraction d'une dette et le retrait de la limite de 50,0 millions de dollars afférente à l'ensemble des acquisitions, qui étaient inclus auparavant dans les modalités de la convention de crédit modifiée et mise à jour.
- La nouvelle convention de crédit est assortie de diverses clauses restrictives qui sont les mêmes que celles de la convention de crédit modifiée et mise à jour, notamment l'obligation pour le Groupe TMX de maintenir les ratios suivants :
  - un ratio de couverture des intérêts supérieur à 4,0:1, le ratio de couverture des intérêts à tout moment correspondant au ratio du BAIIA ajusté pour la période se composant des quatre plus récents trimestres écoulés par rapport aux charges d'intérêts consolidées pour ces quatre trimestres;
  - un ratio d'endettement total d'au plus :
    - 4,25:1 jusqu'au 31 décembre 2014;
    - 4,0:1 à compter du 1^{er} janvier 2015 et jusqu'au 31 décembre 2015;
    - 3,5:1 à compter du 1^{er} janvier 2016 et par la suite
- Au 30 septembre 2014, toutes les clauses restrictives étaient respectées.
- Le tableau suivant présente un sommaire des taux et des commissions actuellement applicables de même que les ratios d'endettement total connexes prévus selon la nouvelle convention de crédit. Ces taux sont identiques à ceux de 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 nos **emprunts**. Le ratio d'endettement total à un moment donné s'entend du ratio de la dette consolidée à ce même 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, coûts de la transaction de Maple et d'intégration et éléments sans effet sur la trésorerie.

Ratio d'endettement total	Taux applicables aux commissions d'attente sur la tranche inutilisée de la facilité renouvelable	Taux applicable aux instruments portant intérêt au taux des acceptations bancaires, aux emprunts au TIOL et aux lettres de crédit
≤ 2,0	14 pb	70 pb
> 2,0 mais ≤ 2,5	17 pb	85 pb
> 2,5 mais ≤ 3,0	20 pb	100 pb
> 3,0 mais ≤ 3,5	25 pb	125 pb
> 3,5	30 pb	150 pb

Swaps de taux d'intérêt

- Les swaps de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 200,0 millions de dollars à un taux de 1,312 % sont arrivés à échéance le 30 septembre 2014 et n'ont pas été renouvelés. Les autres swaps de taux d'intérêt en cours sont demeurés les mêmes depuis le 31 décembre 2013. Il y a lieu de consulter la section **Swaps de taux d'intérêt** de la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE** de notre rapport de gestion annuel de 2013 pour de plus amples informations sur nos swaps de taux d'intérêt.
- Par suite du remboursement sur la facilité à terme du Groupe TMX et la facilité renouvelable du Groupe TMX, nous avons annulé la désignation des swaps de taux d'intérêt connexes d'une valeur nominale de 250,0 millions de dollars (y compris ceux dont la valeur nominale était de 200,0 millions de dollars qui sont arrivés à échéance le 30 septembre 2014) aux fins comptables. Les swaps de taux d'intérêt restants, d'une valeur nominale de 50,0 millions de dollars à un taux de 1,416 % échéant le 30 septembre 2015, continuent de procurer une couverture économique. Nous avons continué d'appliquer la comptabilité de couverture aux swaps de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 350,0 millions de dollars à un taux de 1,499 % pour couvrir notre risque de taux d'intérêt à l'égard de nos obligations non garanties de série C.

Taux d'intérêt effectifs

- Les taux d'intérêt effectifs au 30 septembre 2014 en ce qui a trait aux obligations non garanties 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 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 ¹³	0,70 %	1,499 %	2,199 %

- Le taux d'intérêt sur le papier commercial en circulation d'un montant de 237,0 millions de dollars canadiens s'établit à 1,19 % et celui sur le papier commercial en circulation libellé en dollars américains, d'un montant de 15,0 millions de dollars, est fixé à 0,17 %. Le taux d'intérêt effectif sur le papier commercial libellé en dollars canadiens est de 1,23 %, compte tenu des swaps de taux d'intérêt. L'exposition au risque de taux d'intérêt et au risque de change découlant du papier commercial libellé en dollars américains n'est pas couverte.

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 30 septembre 2014, la CDCC avait prélevé un montant de 13,8 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.

¹³ Canadian Dealer Offered Rate.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 la CDS et de Shorcan au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014. Le 11 juillet 2014, la facilité de crédit de NGX a été prorogée au 31 juillet 2015. Il y a lieu de consulter la section **Autres facilités de crédit et de trésorerie** de la rubrique **OBLIGATIONS NON GARANTIES ET 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 30 septembre 2014	Au 31 décembre 2013	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	2 894,2 \$	2 887,8 \$	6,4 \$

- Au 30 septembre 2014, 54 304 746 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 704 604 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 5 novembre 2014, 54 304 746 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 498 107 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 61,1 millions de dollars et du produit de 8,1 millions de dollars tiré de l'exercice d'options sur actions, partiellement contrebalancés par le versement de dividendes de 65,1 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et par les charges de 2,3 millions de dollars associées au régime d'options sur actions.

SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie du Groupe TMX pour le troisième trimestre de 2014 comparativement à ceux du troisième trimestre de 2013.

(en millions de dollars)	T3 2014	T3 2013	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	73,1 \$	68,4 \$	4,7 \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(68,2)	(56,0)	(12,2)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	55,7	(29,9)	85,6

Comparaison du troisième trimestre de 2014 et du troisième trimestre de 2013

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté au cours du troisième trimestre de 2014 par rapport au troisième trimestre de 2013, en raison surtout d'une hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles) et d'une baisse des sorties de fonds relatives à la transaction de Maple et à l'intégration.
- Au troisième trimestre de 2014, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles du troisième trimestre de 2013 en raison principalement de la hausse des remboursements nets sur notre dette, laquelle a été contrebalancée quelque peu par le recul des intérêts versés.
- Au troisième trimestre de 2014, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont été supérieures à celles du troisième trimestre de 2013 en raison surtout d'une augmentation des ventes de titres négociables.

Le tableau suivant présente un sommaire des flux de trésorerie du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013	Augmentation (diminution) en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	196,5 \$	229,0 \$	(32,5) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(153,7)	(222,2)	68,5
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(28,9)	31,7	(60,6)

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 et de la période de neuf mois close le 30 septembre de 2013

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, du fait surtout d'une baisse importante des fournisseurs et autres créditeurs, ce qui a été quelque peu neutralisé par la hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles).
- Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 en raison principalement de la baisse des remboursements nets sur notre dette et du recul des intérêts versés.
- Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont été supérieures à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 du fait d'une augmentation des achats de titres négociables. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* comprenaient le produit de la vente de PC-Bond, partiellement neutralisé par les sorties de trésorerie qui ont servi à l'acquisition des Services de transfert de valeurs, ce qui avait donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 40,0 millions de dollars.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions¹⁴

Au 30 septembre 2014, nous avons une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 310,0 millions de dollars. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 196,5 millions de dollars. Nous avons versé des dividendes de 65,1 millions de dollars sur les actions ordinaires du Groupe TMX au cours de cette période. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour exercer nos activités, verser des intérêts et satisfaire aux clauses restrictives financières de la facilité de crédit du Groupe TMX datée du 30 mai 2014 (voir la rubrique **Emprunts**) de même que nos 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 facilité de crédit du Groupe TMX, par les obligations non garanties ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation (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 30 septembre 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.

¹⁴ 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*.

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

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

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	31 déc. 2012
Produits	170,2 \$	182,3 \$	182,1 \$	180,7 \$	165,3 \$	182,3 \$	172,2 \$	181,1 \$
Bénéfice d'exploitation	63,1	71,3	77,3	71,3	58,9	67,3	60,2	75,5
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	39,4	(26,4)	46,4	41,4	19,2	25,5	37,8	32,6
Résultat par action								
De base	0,73	(0,49)	0,86	0,77	0,35	0,47	0,70	0,61
Dilué	0,73	(0,49)	0,86	0,77	0,35	0,47	0,70	0,61

Comparaison du troisième trimestre de 2014 et du deuxième trimestre de 2014

- Les produits du troisième trimestre de 2014 ont été inférieurs de 7 % à ceux du deuxième trimestre de 2014, en raison de variations saisonnières normales. Les produits tirés des services aux émetteurs, de la négociation sur les marchés au comptant et des services de dépôt et d'information ont reculé, ce qui a été atténué en partie par la hausse des produits tirés des services technologiques et autres, notamment des profits de change plus élevés sur les soldes libellés en dollars américains et en euros et une augmentation des produits générés par Razor Risk. La baisse des produits tirés des services aux émetteurs reflétait le recul de près de 4,0 millions de dollars des droits liés aux conventions de rémunération fondée sur des actions pour les émetteurs inscrits à la Bourse de Toronto.
- Les charges d'exploitation du troisième trimestre de 2014 ont diminué de 4 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2014, avant tout en raison de nos régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés, de la baisse des frais externes, de la diminution de la charge au titre des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et du recul des frais liés au marketing, lesquels ont été contrebalancés en partie par l'inscription à l'actif d'un montant moins élevé quant à la main-d'œuvre et aux coûts additionnels liés aux projets, y compris Razor Risk. De façon générale, les charges liées aux projets sont plus élevées au quatrième trimestre qu'aux autres trimestres de l'exercice.
- Le bénéfice d'exploitation a reculé de 12 % par rapport à celui du deuxième trimestre de 2014 en raison de la diminution des produits, ce qui a été compensé en partie par la baisse de l'ensemble des charges d'exploitation.
- Au troisième trimestre de 2014, Groupe TMX a enregistré un bénéfice net attribuable aux actionnaires, alors qu'il avait inscrit une perte nette au deuxième trimestre de 2014. Au deuxième trimestre de 2014, nous avons comptabilisé notre quote-part de 63,6 millions de dollars des charges de dépréciation liées à BOX. L'incidence de ces éléments a été partiellement neutralisée par le bénéfice d'exploitation plus élevé au deuxième trimestre de 2014 qu'au troisième trimestre de 2014.

Comparaison du deuxième trimestre de 2014 et du premier trimestre de 2014

- Les produits du deuxième trimestre de 2014 sont demeurés au même niveau qu'au premier trimestre de 2014, en raison de la hausse des produits tirés des droits d'inscription initiale et des droits d'inscription additionnelle, ce qui a été atténué par la baisse des produits tirés de la négociation et de la compensation sur l'ensemble de nos marchés boursiers et par l'élimination 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 deuxième trimestre de 2014 ont augmenté de 6 % par rapport à celles du premier trimestre de 2014, avant tout en raison des coûts plus élevés associés à nos régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés, à la hausse des coûts de recrutement, à la hausse des coûts liés aux projets et à l'exploitation des systèmes d'information et de négociation et à l'augmentation des charges liées au marketing, ce qui a été partiellement contrebalancé par la diminution des cotisations sociales. De façon générale, les charges de marketing et celles liées aux projets sont inférieures au cours de la première moitié de l'exercice comparativement à celles engagées au deuxième semestre de l'exercice.

- Le bénéfice d'exploitation a reculé de 8 % par rapport à celui du premier trimestre de 2014, ce qui témoigne de l'incidence de l'augmentation des charges d'exploitation de façon générale.
- La perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX au deuxième trimestre de 2014 reflète la comptabilisation des charges de dépréciation hors trésorerie liées à BOX et à d'autres actifs, la diminution du bénéfice d'exploitation et l'augmentation des charges financières nettes résultant des charges liées au refinancement des facilités de crédit par suite de l'instauration d'un programme de papier commercial.

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 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 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 CAPITAL¹⁵

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

Au 30 septembre 2014, nous nous conformions à l'ensemble des obligations en matière de capital imposées par des tiers. (Voir la section **Emprunts** de la rubrique Obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie 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.)

---

¹⁵ 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*.

COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES

Estimations comptables critiques

Goodwill et immobilisations incorporelles – évaluation et tests de dépréciation

Nous avons comptabilisé un goodwill et des immobilisations incorporelles évalués à 4 643,7 millions de dollars au 30 septembre 2014, en baisse de 8,5 millions de dollars par rapport à 4 652,2 millions de dollars au 30 juin 2014, ce qui reflète les amortissements du troisième trimestre de 2014. La direction a déterminé que les tests de dépréciation en ce qui a trait à certains de ces actifs exigent le recours à des estimations comptables critiques.

Le goodwill est comptabilisé au coût à l'acquisition moins toute perte de valeur subséquente. Nous évaluons le goodwill découlant d'un regroupement d'entreprises comme la juste valeur de la contrepartie transférée, diminuée de la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs identifiables repris, tous ces éléments étant évalués à la date d'acquisition.

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements, le cas échéant, et de toute perte de valeur. Le coût comprend toutes les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Le coût des actifs générés en interne comprend les coûts des matières premières et de la main-d'œuvre directe, et tous les autres coûts directement attribuables à la mise en état de fonctionnement d'un actif en vue de son utilisation attendue.

Dans le cadre de la comptabilisation de la transaction de Maple, tous nos actifs ont été inscrits à leur juste valeur au troisième trimestre de 2012. Le prix d'achat pour Groupe TMX Inc. a été déterminé en fonction d'un prix de 50,00 \$ pour chaque action de Groupe TMX Inc., ce qui a donné lieu à un montant important au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles.

Les immobilisations sont considérées à durée d'utilité indéterminée lorsque la direction est d'avis que la période pendant laquelle les immobilisations devraient générer des flux de trésorerie nets ne comporte pas de limite prévisible.

Il y a lieu de consulter la section **Estimations comptables critiques** de la rubrique **COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES** de notre rapport annuel 2013 pour la description de la méthode utilisée lors du test de dépréciation.

Marchés des dérivés – BOX

Goodwill et immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2014, nous avons établi que la juste valeur de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») BOX était inférieure à sa valeur comptable. La baisse de la juste valeur de BOX en deçà de sa valeur comptable s'explique avant tout par la diminution des produits attendus des activités.

BOX exerce ses activités aux États-Unis, dans un environnement très concurrentiel. Au troisième trimestre de 2012, la part de marché de BOX était de 3,7 % pour ensuite reculer à 2,1 % au premier trimestre de 2014. Nous avons instauré des mesures pour améliorer la performance de BOX, comme un certain nombre de diminutions apportées à son barème de droits en mars 2014. La part de marché s'est améliorée pour s'établir à 2,7 % au deuxième trimestre de 2014, du fait que les volumes ont augmenté par suite des diminutions au barème de droits. Cependant, l'augmentation des volumes n'a pas suffi pour atténuer l'incidence de ces diminutions et les produits de BOX ont reculé au deuxième trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2014.

Nous prévoyons que BOX devra encore faire face à une vive concurrence et à des taux de croissance à long terme plus lents sur les marchés des options sur actions aux États-Unis. Nous avons déterminé la juste valeur de BOX à l'aide du calcul de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité de BOX a été obtenue par application d'un modèle de flux de trésorerie actualisés lequel est fondé sur les meilleures estimations de la direction concernant les flux de trésorerie attendus liés aux activités actualisés selon un taux avant impôt de 13,8 % (15,7 % au 31 décembre 2013). L'incidence du calcul précédent s'est traduite par une charge de dépréciation hors trésorerie pour le deuxième trimestre de 2014, ce qui a réduit la valeur comptable de BOX comme suit :

(en millions de dollars)	Valeur comptable avant la dépréciation d'actifs	Charges de dépréciation	Valeur comptable au 30 juin 2014
Trésorerie	19,6 \$	– \$	19,6 \$
Autres actifs	4,6	–	4,6
Technologie	7,9	(5,1)	2,8
Liste de clients	129,6	(83,3)	46,3
Désignations réglementaires et marque de commerce	6,2	(4,0)	2,2
Goodwill	36,0	(36,0)	–
Total des actifs nets / de la charge de dépréciation avant impôt	203,9	(128,4)	75,5
Actifs d'impôt différé	7,3	3,6	10,9
Passifs d'impôt différé	(25,0)	18,6	(6,4)
Total des actifs nets / de la charge de dépréciation	186,2	(106,2)	80,0
Participations ne donnant pas le contrôle (46,2 %)	(77,4)	42,6	(34,8)
Attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	108,8 \$	(63,6) \$	45,2 \$

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*;
- Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture – modifications de l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*;
- International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») 21, *Droits ou taxes*.

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

Changements futurs aux méthodes comptables

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

- Publication des *Améliorations annuelles— Cycle 2010-2012, Cycle 2011-2013 et Cycle 2012-2014* (modifications apportées à plusieurs normes) – Ces modifications de portée limitée s’appliquent à un total de onze 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 en ce qui concerne les cycles 2010-2012 et 2011-2013 et à compter du 1^{er} janvier 2016 en ce qui concerne le cycle 2012-2014. 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.
- Comptabilisation des acquisitions d’intérêts dans des entreprises communes (modifications de l’IFRS 11, *Partenariats*) – Conformément aux modifications, les principes de comptabilisation de regroupements d’entreprises s’appliquent lors de l’acquisition d’une entreprise commune qui constitue une entreprise. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et l’application anticipée est permise.
- Vente ou apport d’actifs entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise (modifications de l’IFRS 10, *États financiers consolidés*, et de l’IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*) – En vertu des modifications, la totalité du profit doit être comptabilisée lorsque le transfert d’actifs faisant intervenir une entreprise associée ou une coentreprise satisfait à la définition d’une entreprise aux termes de l’IFRS 3, *Regroupements d’entreprises*. Ces modifications donnent également lieu à une nouvelle comptabilisation aux termes de laquelle certains actifs conservés qui ne sont pas des entreprises n’ont pas à être comptabilisés au coût ou selon une valeur accrue. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et l’application anticipée est permise.
- Éclaircissements sur les modes d’amortissement acceptables (modifications de l’IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et de l’IAS 38, *Immobilisations incorporelles*) – Les modifications précisent de façon explicite qu’il n’est pas approprié d’avoir recours à un mode d’amortissement pour les immobilisations corporelles qui est fonction des produits et elles introduisent une présomption réfutable selon laquelle il n’est pas approprié d’avoir recours, pour des immobilisations incorporelles, à ce mode d’amortissement. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et l’application anticipée est permise.
- 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 seront admissibles à la comptabilité de couverture, fera intervenir plus de jugement en ce qui a trait à l’évaluation de l’efficacité d’une relation de couverture et inclura un seul modèle de dépréciation de la perte attendue prospective. 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 autorisée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015.
- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* – L’IASB et le Financial Accounting Standards Board (« 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 deux étapes pour déterminer si les produits peuvent être comptabilisés ainsi que le montant et le moment de la comptabilisation de ceux-ci. De nouvelles estimations et de nouveaux seuils sur lesquels fonder le jugement ont été établis et ils pourraient influencer sur le montant ou le moment où les produits des activités ordinaires seront comptabilisés. La date d’entrée en vigueur obligatoire de l’IFRS 15 a été fixée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 moyennant l’application rétrospective intégrale, l’application rétrospective assortie de mesures pratiques facultatives ou une méthode prospective modifiée en plus des obligations d’information.

Nous avons l'intention d'adopter les normes et chacune 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 pu estimer de manière raisonnable quelle en serait l'incidence sur nos états financiers.

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

Aucune modification n'a été apportée au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du premier trimestre ouvert le 1^{er} juillet 2014 et clos le 30 septembre 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 découlant de l'incertitude entourant l'économie mondiale, notamment les modifications aux cycles commerciaux qui ont une incidence sur notre secteur; l'incapacité de recruter et de maintenir en poste du personnel qualifié; des facteurs géopolitiques et autres qui pourraient entraîner une interruption des activités; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la vulnérabilité de nos réseaux et des fournisseurs de services tiers à l'égard des risques de sécurité; l'incapacité de mettre en œuvre nos stratégies; les contraintes imposées par 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.