

Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION

Le 9 novembre 2017

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX » ou « TMX ») vise à vous permettre d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital, pour le trimestre (le « troisième trimestre de 2017 » ou le « T3 2017 ») et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, comparativement au trimestre (le « troisième trimestre de 2016 » ou le « T3 2016 ») et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2016. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers consolidés résumés non audités du troisième trimestre de 2017 établis au 30 septembre 2017 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 2016.

Nos états financiers et le présent rapport de gestion pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 sont déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedar.com. Les mesures financières comprises dans le présent rapport de gestion du Groupe TMX sont fondées sur des états financiers qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), sauf indication contraire. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

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

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

INITIATIVES ET RÉALISATIONS¹

Acquisition de Trayport et vente de Natural Gas Exchange (NGX) et de Shorcan Energy Brokers

En octobre 2017, nous avons annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de Trayport Holdings Limited, société ayant son siège à Londres, et de sa société affiliée américaine, Trayport Inc. (« Trayport »), chef de file mondial à titre de fournisseur de solutions de prénégoiation de produits énergétiques à l'intention des négociateurs, des courtiers et des bourses, auprès de la société Intercontinental Exchange, Inc. (« ICE »), pour une contrepartie totale de 550 millions de livres sterling ou 931 millions de dollars canadiens², dont 350 millions de livres sterling ou 592 millions de dollars canadiens en trésorerie. Parallèlement à l'acquisition proposée de Trayport, le Groupe TMX a accepté de vendre à ICE les entreprises Natural Gas Exchange Inc. (« NGX ») et Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy »), dont la valeur combinée s'élève à 200 millions de livres sterling ou 339 millions de dollars canadiens. La vente de ces actifs, comprise dans la contrepartie totale liée à l'acquisition de Trayport, a constitué un élément important de notre offre fructueuse.

Relativement à l'exécution des ententes, le Groupe TMX et ICE ont aussi conclu un protocole d'entente non exécutoire portant sur l'exploration de nouvelles possibilités futures de collaboration.

¹ La rubrique *Initiatives 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*.

² Tous les montants en livres sterling ont été convertis en dollars canadiens au taux de change au comptant de 1,6924 de la Banque du Canada en vigueur le 25 octobre 2017.

Grâce à l'acquisition de Trayport, nous obtenons une équipe qui a fait ses preuves dans les domaines du développement de produits, des données, de l'analyse et de la vente, raffermissant instantanément notre position dans le secteur mondial des données et des produits d'analyse. D'un point de vue stratégique, cette transaction aura pour effet d'accélérer considérablement notre expansion mondiale, d'augmenter la part de notre chiffre d'affaires provenant de sources récurrentes (d'environ 40 % à environ 50 % selon les prévisions pro forma)³⁴ et d'enrichir le portefeuille de produits d'analyse de notre secteur *Perspectives sur le marché*. Jean Desgagné, président et chef de la direction, Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse TMX, sera responsable de ce secteur.

Établie en 1993, Trayport compte actuellement environ 240 employés dans ses bureaux de Londres, de New York et de Singapour. Trayport continuera d'offrir sa plateforme de solutions sous licence à sa clientèle mondiale composée de négociateurs, de bourses, de courtiers grossistes et de contreparties centrales de compensation dans le secteur des produits énergétiques, fournissant des services de détermination des cours, d'exécution des opérations et de post-négociation. Nous prévoyons investir stratégiquement dans les projets de croissance de Trayport qui sont en cours, tout en cherchant des façons de développer et de déployer des produits d'analyse et de référence de manière à améliorer les stratégies de négociation, à exploiter à la fois la position de chef de file européen de Trayport et le savoir-faire de TMX sur les marchés énergétiques nord-américains pour créer de nouveaux produits et à explorer les relations stratégiques à établir dans de nouvelles régions.

Renseignements financiers sommaires :

- Le prix d'achat de 550 millions de livres sterling ou 931 millions de dollars canadiens comprend 350 millions de livres sterling ou 592 millions de dollars canadiens en trésorerie, ainsi que NGX et Shorcan Energy, dont la valeur combinée s'élève à 200 millions de livres sterling ou 339 millions de dollars canadiens.
- La contrepartie en trésorerie devrait être financée comme suit : environ 200 millions de dollars canadiens tirés des fonds en caisse, environ 175 millions de dollars canadiens sous forme de papier commercial et le reste au moyen d'une partie de notre nouvelle facilité de crédit entièrement engagée de 650 millions de dollars canadiens.
- Les produits d'exploitation de Trayport pour la période de douze mois close le 30 juin 2017 se sont élevés à 58 millions de livres sterling ou 99 millions de dollars canadiens, et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA ») ajusté s'est établi à 30 millions de livres sterling ou 51 millions de dollars canadiens. Pour la période de 2014 à 2016, les produits d'exploitation de Trayport ont connu un taux de croissance annuel composé (« TCAC ») de 9 % et le BAIIA a progressé à un TCAC de 10 %.⁵
- Les produits d'exploitation combinés de NGX et de Shorcan Energy pour la période de douze mois close le 30 juin 2017 se sont établis à environ 59 millions de dollars canadiens et les charges d'exploitation combinées, à environ 34 millions de dollars canadiens.
- La transaction devrait influencer positivement sur le résultat ajusté par action du Groupe TMX, ayant déjà entraîné un accroissement pour 2018⁶, compte non tenu des synergies.

³ Les sources de produits récurrents comprennent la quasi-totalité des produits tirés du secteur *Perspectives sur le marché* ainsi que les droits de maintien de l'inscription, les droits de garde, les droits de services d'agent des transferts et les autres revenus liés à l'accès ou aux abonnements.

⁴ Les produits pro forma pour 2016 excluent NGX et Shorcan Energy, mais ils incluent Trayport. Les produits de Trayport sont obtenus en compilant des informations financières fournies par les entités de Trayport. Ces informations ne sont pas auditées.

⁵ Les produits d'exploitation et le BAIIA ajusté de Trayport ont été établis à partir des données financières qui nous ont été fournies à l'égard des entités de Trayport. Le BAIIA ajusté de Trayport exclut les charges de gestion de GFI Group (son propriétaire précédent), les profits et les pertes de change, ainsi que les produits et les pertes liés aux dividendes. Ces données financières n'ont pas fait l'objet d'un audit.

⁶ Le résultat ajusté par action ne tient pas compte de l'incidence des droits de négociation et de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises.

- Les coûts de transaction prévus se rapportant aux conventions d'acquisition de Trayport et de vente de NGX et de Shorcan Energy totalisent entre 25,0 et 27,0 millions de dollars environ, dont 0,5 million de dollars sont inclus dans les *frais de vente et charges générales et administratives* du troisième trimestre de 2017.

Clôture

L'autorité chargée de la concurrence et des marchés au Royaume-Uni, la Competition and Markets Authority (la « CMA »), a approuvé la vente de Trayport au Groupe TMX. La vente de NGX et de Shorcan Energy à ICE est assujettie à l'approbation et aux avis des autorités de réglementation, notamment l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada. Les parties s'attendent à conclure la vente de NGX à la fin de 2017 ou au début de 2018. Si la vente de NGX et de Shorcan Energy n'est pas conclue dans un délai de 45 jours à compter du 27 octobre 2017, l'achat de Trayport peut alors être fait séparément de la vente de NGX et de Shorcan Energy, au choix du Groupe TMX ou d'ICE, et être conclu au plein prix de 550 millions de livres sterling ou 931 millions de dollars canadiens en trésorerie. La vente de NGX et de Shorcan Energy à ICE aurait donc lieu une fois les modalités de conclusion respectées, notamment l'obtention de l'approbation des autorités de réglementation concernées, pour la somme de 200 millions de livres sterling en trésorerie. Si la vente de NGX et de Shorcan Energy à ICE n'est pas conclue dans un délai de 90 jours à compter du 27 octobre 2017, ICE pourra ne pas procéder à l'achat de NGX et de Shorcan Energy.

Marchés financiers

Formation de capital

La période de neuf mois close le 30 septembre à l'étude est la meilleure que la Bourse de Toronto (la « TSX ») ait enregistrée depuis 2013 pour ce qui est du nombre de nouvelles sociétés émettrices, soit 34 [21 sociétés émettrices nouvellement inscrites et 13 nouvelles sociétés passées de la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») à la TSX]. Les capitaux mobilisés provenant de premiers appels publics à l'épargne (« PAPE ») de sociétés ont visé un éventail de secteurs et ont totalisé 3,3 milliards de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017.

En février 2017, la Table ronde pour propulser l'innovation, un groupe de travail indépendant financé par le Groupe TMX, a publié un rapport présentant des recommandations pour améliorer l'accès au capital de croissance pour les sociétés canadiennes de l'économie de l'innovation qui cherchent à croître au-delà des stades de la création et du démarrage. Annoncée en octobre 2016, cette Table ronde est une initiative du secteur privé dirigée par des investisseurs qui rassemble douze dirigeants issus du secteur canadien des services financiers, notamment des milieux de la finance, de l'investissement et de la formation de capital. Les solutions découlant des recommandations de la Table ronde pour propulser l'innovation sont issues à la fois des marchés public et privé. Elles s'attaquent aux problèmes de flexibilité et de financement à l'échelle de l'écosystème du Canada, lequel sert de base pour la viabilité à long terme de l'économie de l'innovation de notre pays.

En avril 2017, nous avons annoncé le lancement d'un prototype fondé sur la technologie des registres distribués (*Distributed Ledger Technology – DLT*), qui s'inscrit dans notre stratégie visant à maximiser les gains d'efficacité et à résoudre les problèmes courants de notre clientèle dans nos divers secteurs d'activité. Nous avons mis au point un prototype de système de vote électronique fondé sur la technologie DLT, communément appelée technologie de la chaîne de blocs (ou *Blockchain*), de concert avec Accenture. Conçu comme une solution de société ouverte pour Fiducie TSX, fournisseur de services d'agent des transferts et de services fiduciaires aux entreprises de TMX, le prototype de système de vote électronique par procuration a pour but d'améliorer de façon notable l'efficacité et la précision du déroulement du vote durant les assemblées annuelles des actionnaires et à accroître la sûreté du processus grâce à des percées dans le domaine de la cryptographie. L'instauration d'un système fondé sur la technologie DLT contribuera à favoriser la participation aux activités liées à la gouvernance d'entreprise, car les actionnaires ne seront plus tenus d'être présents sur place pour prendre part à un vote. Par ailleurs, en juin 2017, Fiducie TSX est devenue le scrutateur de la

première assemblée générale annuelle et extraordinaire entièrement virtuelle jamais tenue, soit celle de Concordia International Corp.

En juin 2017, la TSX et la TSXV ont annoncé la nomination d'un chef du développement des affaires en Israël. Cette nomination nous permettra de renforcer les liens que nous entretenons avec le milieu des affaires israélien ainsi que d'explorer de nouveaux débouchés dans le cadre de notre stratégie de croissance internationale.

En juillet 2017, la TSX a annoncé qu'elle avait franchi une étape importante : elle compte désormais 500 fonds négociés en bourse (« FNB ») inscrits à sa cote. Le nombre de FNB inscrits a plus que doublé au cours des cinq dernières années, ce qui porte leur capitalisation boursière totale à environ 134 milliards de dollars au 30 septembre 2017. Au cours des neuf premiers mois de 2017, 74 FNB ont été inscrits à la TSX, qui a accueilli sept nouveaux fournisseurs de FNB : Placements AGF Inc., Desjardins Gestion internationale d'actifs, Evolve Funds Group Inc., Excel Funds Management Inc., Placements Franklin Templeton, Gestion d'actifs Manuvie limitée et U.S. Global Investors Funds.

En octobre 2017, le Groupe TMX et la Bourse de Shenzhen (la « SZSE ») ont signé un protocole d'entente non exécutoire en vertu duquel ils conviennent d'explorer des possibilités de collaborations économiques principalement axées sur les secteurs de la technologie et de l'innovation. Aux termes du protocole d'entente, le Groupe TMX et la SZSE prévoient la mise sur pied d'un projet de services aux sociétés des secteurs de la technologie et de l'innovation en Chine et au Canada dans le but de mettre en contact les investisseurs et les sociétés de ces deux secteurs dans ces deux pays au moyen d'une plateforme étendue de formation de capital.

Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe

En juin 2017, nous avons annoncé le lancement d'un nouvel outil de présentation de l'information sur TSX NAVex, qui offrira aux émetteurs de fonds la transparence nécessaire à l'égard des conseillers qui assurent la vente de leurs produits. Premier portail du genre au Canada, le Portail d'information TSX NAVex a été conçu en collaboration avec Broadridge Financial Solutions, Inc. afin de fournir de précieux renseignements sur la distribution des produits, tout en offrant des fonctionnalités essentielles comme le traitement des commissions. Nous prévoyons que la plateforme sera lancée au début de 2018.

En septembre 2017, Services de dépôt et de compensation CDS inc. (la « CDS ») a annoncé le passage réussi du cycle de règlement des valeurs mobilières de trois jours (T+3) à un cycle de deux jours (T+2). Le passage au cycle T+2 est le fruit des efforts collectifs déployés par de nombreux intervenants du secteur financier canadien. Planifié de manière à coïncider avec le même changement apporté au sein des marchés américains, le passage à un règlement plus rapide des opérations procure d'importants avantages à la clientèle de la CDS, permettant aux adhérents de mieux atténuer les risques de contrepartie, de marché et de liquidité grâce à la réduction du nombre de règlements en cours et du risque de coût de remplacement qui leur est lié.

En octobre 2017, Paiements Canada, la Banque du Canada et le Groupe TMX ont annoncé une collaboration visant la mise à l'essai d'une plateforme intégrée de règlement et de paiement de valeurs, fondée sur la technologie DLT, dans le cadre de la troisième phase du projet de recherche Jasper. Cette nouvelle phase du projet validera le principe visant la compensation et le règlement de valeurs à l'aide du modèle fondé sur la trésorerie inscrite au grand livre de la banque centrale. La plateforme viserait à accentuer la rapidité et l'efficacité grâce à l'automatisation des procédures de règlement de valeurs.

Marchés de dérivés et de produits énergétiques

Négociation et compensation de dérivés

La Bourse de Montréal (la « MX ») a atteint un nouveau record d'intérêt en cours se rapportant aux contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (« BAX »), 1 158 188 contrats ayant été négociés en date du 6 septembre 2017.

En décembre 2016, nous avons lancé des contrats à terme sur actions individuelles à l'égard d'environ 20 symboles. Le reste des symboles de l'indice S&P/TSX 60⁷ a été ajouté au cours du premier trimestre de 2017. À la fin de septembre 2017, l'intérêt en cours atteignait les 174 000 contrats négociés.

En septembre 2017, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC ») a annoncé une proposition visant à élargir son service de titres à revenu fixe pour permettre à certaines entreprises canadiennes du côté acheteur d'effectuer la compensation des opérations au comptant ou des pensions sur titres directement à la CDCC. Le nouveau modèle de compensation directe de la CDCC vise à étendre l'éventail d'avantages importants associés à la compensation par contrepartie centrale, notamment au chapitre de l'optimisation des capitaux, de la marge et des garanties, à une nouvelle catégorie de membres appelés membres compensateurs à responsabilité limitée. L'intégration des membres compensateurs à responsabilité limitée à titre de membres compensateurs directs devrait débuter en 2018, à l'issue d'une consultation publique et sous réserve des approbations réglementaires.

Négociation et compensation de produits énergétiques

En mai 2017, nous avons annoncé l'élaboration d'un prototype basé sur la technologie de chaîne de blocs sur lequel reposera un nouveau service offert par NGX. NGX a collaboré avec Nuco Inc., fournisseur d'infrastructure numérique, pour créer un nouveau système au moyen de la technologie DLT afin d'améliorer le suivi de l'acheminement du gaz naturel aux points de livraison aux États-Unis. Ce prototype est conçu afin d'optimiser le processus de règlement pour le gaz naturel offert par NGX à ses clients en fournissant un aperçu transparent de l'acheminement du gaz dans tous les emplacements et en permettant aux participants de déclarer leurs positions avec plus d'exactitude. Grâce à ce prototype, NGX pourrait aussi améliorer le traitement de la livraison et du paiement, atténuer le risque d'insuffisance d'approvisionnement, accélérer la résolution des insuffisances et offrir des données transactionnelles sécurisées.

Également en mai 2017, NGX a lancé une nouvelle méthode de constitution de dépôts de couverture visant les portefeuilles, qui permet aux clients de réaliser des économies accrues en ce qui a trait aux garanties et de tirer parti de la diversification des portefeuilles. La méthode a été examinée de façon exhaustive en collaboration avec tant la Commodity Futures Trading Commission (la « CFTC ») que l'Alberta Securities Commission (l'« ASC »), de même qu'autocertifié auprès de la CFTC. L'accueil des clients a été favorable tant à l'égard de la reconnaissance de l'engagement soutenu de NGX envers la gestion serrée des risques que de l'appréciation des économies de capitaux pour la plupart des sociétés.

⁷ L'indice S&P/TSX 60 est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSX^{MD} est une marque déposée de la TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P et la TSX ne cautionnent, n'endossent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur l'indice S&P/TSX 60 et ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant l'indice S&P/TSX 60 ou les données y afférentes.

Perspectives sur le marché

En février 2017, nous avons conclu une entente en vue de vendre notre fournisseur de services d'infrastructure sans fil et extranet connu sous le nom de TMX Atrium. En 2016 et pour les quatre mois clos le 30 avril 2017, TMX Atrium a dégagé des produits d'environ 26,3 millions de dollars et 8,6 millions de dollars, respectivement, et engagé des charges d'exploitation de quelque 30,3 millions de dollars et 9,5 millions de dollars avant les frais liés au recentrage stratégique, respectivement. La décision de procéder à cette transaction s'inscrit dans la stratégie que poursuit le Groupe TMX afin de rationaliser sa structure organisationnelle et de connaître une croissance rentable à long terme. La transaction a été clôturée le 30 avril 2017.

En mai 2017, nous avons annoncé notre association avec IRESS, important fournisseur d'outils technologiques destinés aux sociétés de gestion de patrimoine et aux marchés financiers. Cette collaboration a pour objet d'établir la compatibilité entre les produits d'IRESS et l'application d'analyse des coûts liés aux opérations, TCA, de Produits d'analyse TMX. Grâce à cette application, les utilisateurs disposent d'un accès sécurisé à leur historique d'opérations et d'ordres et ils peuvent examiner le rendement de leurs opérations, l'acheminement de leurs ordres et la qualité des marchés à l'aide de formats intuitifs et personnalisables. L'application présente d'autres caractéristiques importantes, dont la conformité à la directive sur les marchés d'instruments financiers II et la capacité d'analyse de données de négociation de titres intercotés qui sont également inscrits à la cote de bourses ailleurs dans le monde.

Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique⁸

En juin 2017, nous avons annoncé que nous avons choisi Tata Consultancy Services (« TCS »), chef de file en matière de services technologiques, de services-conseils et de solutions d'affaires, afin de mettre en œuvre une plateforme intégrée unique pour les activités de compensation et de règlement au Canada. Appelée TCS BaNCS pour les infrastructures de marché, cette plateforme innovatrice remplacera les systèmes existants dont s'étaient dotées la CDS et la CDCC, sous réserve des approbations réglementaires qui pourraient être nécessaires. Selon nos estimations actuelles, les sorties de trésorerie prévues atteindront entre 55,0 et 60,0 millions de dollars environ de 2017 à 2019, dont environ 5,0 millions de dollars ont été affectés aux dépenses d'investissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 et dont environ 5,0 millions de dollars seront engagés au cours du quatrième trimestre de 2017. La quasi-totalité des coûts se rapportera à des dépenses d'investissement et nous prévoyons l'engagement de près de la moitié des dépenses totales en 2018. Les économies annuelles prévues de charges d'exploitation sur une base annualisée, comparativement à notre structure de coûts actuelle, seront de l'ordre de 6,0 à 8,0 millions de dollars à compter de 2020. Au cours de la transition à la nouvelle plateforme, les charges d'exploitation augmenteront vraisemblablement à court terme avant que des économies soient réalisées en 2020.

En septembre 2016, nous avons présenté une mise à jour détaillée au sujet des progrès réalisés dans le cadre de notre transformation organisationnelle en vue de simplifier notre organisation et avons affirmé que nous envisageons d'autres réductions des coûts, avant les charges liées au recentrage stratégique, associées à la rémunération et aux avantages, de l'ordre de 8,0 à 10,0 millions de dollars par année en économies sur une base annualisée, devant être réalisées d'ici la fin de 2016, et de 3,0 à 5,0 millions de dollars par année en économies additionnelles sur une base annualisée d'ici la fin de 2017, en montant net après déduction des coûts associés à l'embauche éventuelle de nouveaux employés en fonction de notre investissement relatif aux priorités stratégiques. Nous avons indiqué que la majeure partie de la réduction des effectifs serait terminée pour la fin du premier trimestre de 2017. Il était prévu qu'environ 95 employés à temps plein et 20 consultants et contractuels allaient être touchés.

⁸ La rubrique *Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

À la fin de 2016, nous avons réalisé des économies d'environ 12,6 millions de dollars sur une base annualisée, déduction faite des coûts associés à l'embauche de nouveaux employés. Nous avons plus qu'atteint notre cible d'économies nettes de 8,0 à 10,0 millions de dollars par année sur une base annualisée à la clôture de 2016, essentiellement grâce à l'accélération du processus de remaniement organisationnel. La majeure partie des réductions d'effectifs était terminée à la fin du quatrième trimestre de 2016, alors que la plupart des réductions d'effectifs prévues pour 2017 ont eu lieu au premier semestre de 2017. Malgré des économies additionnelles réalisées en 2017, nous nous attendons à ce que la majeure partie de ces économies soit absorbée par les coûts associés aux nouveaux employés qui continuent d'être embauchés dans le cadre de notre investissement stratégique. En ce qui concerne l'ensemble de l'initiative, nous envisageons toujours d'atteindre d'ici la fin de 2017 la cible globale d'économies nettes de 11,0 à 15,0 millions de dollars par année, sur une base annualisée. Les économies réalisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 se sont établies à quelque 8,9 millions de dollars.

Siège social

Le 9 août 2017, nous avons annoncé des changements à la haute direction, y compris de nouveaux rôles stratégiques et responsabilités accrues pour des membres de notre équipe de haute direction.

- Jean Desgagné assume le poste nouvellement créé de président et chef de la direction de Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse TMX. Ce nouveau rôle de direction a pour fonction de mettre en place une approche d'entreprise cohésive pour le Groupe TMX visant des solutions novatrices axées sur la technologie et sur les données, et à en assurer la bonne marche. L'objectif consiste à améliorer l'expérience client des membres du milieu des marchés financiers du Groupe TMX en fournissant un accès rapide à des données de référence et à des produits d'analyse. M. Desgagné prend la tête du secteur Perspectives sur le marché.
- En plus de son poste actuel de chef des finances, John McKenzie occupera un rôle de surveillance administrative de la CDS et de la CDCC. Glenn Goucher demeure à la tête de la CDS et de la CDCC et relève du conseil d'administration des deux chambres de compensation.
- Les responsabilités de Cheryl Graden ont été accrues et elle supervisera la gestion des risques d'entreprise à titre de première vice-présidente et chef du groupe des affaires juridiques et commerciales, de la gestion des risques d'entreprise et des relations gouvernementales.
- Jay Rajarathinam, qui s'est joint au Groupe TMX à titre de chef de l'information en juillet 2016 après avoir œuvré à la NYSE/Intercontinental Exchange, a été promu au sein du comité de direction du Groupe TMX et relèvera désormais directement de Lou Eccleston, chef de la direction.
- Eric Sinclair, président du secteur Perspectives sur le marché de TMX, a pris sa retraite à la fin d'août 2017. Au cours des 14 dernières années, M. Sinclair a grandement contribué au Groupe TMX en tant que champion de la croissance de nos activités axées sur les données en valorisant une forte expérience client, en développant de nouveaux produits et services et en créant une équipe de vente professionnelle.

En octobre 2017, nous avons lancé une campagne mondiale de marketing pour célébrer les progrès et les réalisations du milieu des affaires en constante évolution et pour souligner le rôle important de TMX dans l'établissement de liens entre les clients visionnaires et les possibilités infinies qui s'offrent à eux. La campagne se déroulera au cours des prochains mois.

CHANGEMENTS À LA RÉGLEMENTATION⁹

Négociation de titres de participation

Le 25 janvier 2017, les ACVM ont annoncé l'approbation de réductions supplémentaires du plafonnement des frais de négociation active applicables aux FNB et aux titres non intercotés dont le prix d'exécution est d'au moins 1,00 \$. Ces frais sont passés de 0,0030 \$ à 0,0017 \$ par action ou par part négociée, le 1^{er} mai 2017. En avril 2017, nous avons annoncé que nous allons réduire nos frais de négociation active sur ces titres à 0,0015 \$ par action ou par part négociée à compter du 1^{er} mai 2017. Le crédit passif a été réduit à 0,0011 \$, à compter du 1^{er} mai 2017 également, de façon à maintenir l'écart net de 0,0004 \$. Nous prévoyons que ces changements de frais pourraient donner lieu à une réduction annuelle des produits d'environ 1,3 à 1,5 million de dollars. Aucun changement des frais liés à la Bourse Alpha TSX (« Alpha ») n'est nécessaire étant donné que cette dernière utilise un modèle de tarification teneur-preneur inversé, qui donne lieu à une remise active plutôt qu'à des frais. La réduction du plafond des droits relatifs aux titres non intercotés est conforme sur le plan de l'orientation au processus que le Groupe TMX a lancé dans le cadre de son programme de réduction de la tarification teneur-preneur qui a débuté en juin 2015.

Perspectives sur le marché

La méthodologie des ACVM liée aux droits relatifs aux données estime une fourchette de frais pour les données de marché aux meilleurs prix (niveau 1) et de tous ordres confondus (niveau 2) d'après la contribution d'un marché à la détermination des prix et à l'activité de négociation. Le 1^{er} octobre 2016, des modifications du Règlement 23-101 sur les règles de négociation sont entrées en vigueur et instaurent notamment un processus transparent qu'utiliseront les ACVM pour surveiller les droits relatifs aux données de marchés facturés aux professionnels par un marché. En 2017, les ACVM appliquent la méthodologie au moins annuellement afin de déterminer si les frais relatifs aux données d'un marché sont plus élevés que la fourchette établie d'après cette méthodologie. Bien que cette méthodologie tienne compte de la valeur de l'offre des places boursières et de la part de marché du Groupe TMX par rapport à nos concurrents canadiens, elle met en place un cadre réglementaire plus strict pour les droits relatifs aux données de marché. En avril 2017, nous avons reçu un avis de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») selon lequel nous devons modifier nos droits relatifs aux données de marché pour Alpha. Nous prévoyons que les droits révisés pourraient donner lieu à une réduction annuelle des produits de l'ordre de 1,0 à 1,2 million de dollars lorsque les modifications entreront en vigueur le 1^{er} octobre 2017. Nous avons également été avisés que nous n'étions pas tenus de modifier nos droits relatifs aux données de marchés pour la TSX et la TSXV.

⁹ La rubrique *Changements 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*.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Dans l'ensemble, les volumes de négociation de titres de participation au Canada ont fléchi de 2 % au cours des neuf premiers mois de 2017 par rapport à la période correspondante de 2016¹⁰. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 11,4 pour les neuf premiers mois de 2017, en diminution marquée en regard de 16,4 pour la période correspondante de 2016. Le volume de négociation à la TSXV a augmenté de 7 % au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Toutefois, le volume de négociation à la TSX a décliné de 16 % au cours de la même période. Au Canada, les spéculations concernant une majoration des taux d'intérêt ont influé positivement sur la négociation des dérivés, comme en témoigne la hausse de 10 % du volume de contrats négociés sur la MX au cours des neuf premiers mois de 2017 par rapport à la période correspondante de 2016.

Les indices boursiers canadiens et la capitalisation boursière des émetteurs inscrits ont augmenté depuis la fin de 2016. À la TSXV (y compris NEX), le montant total des fonds tirés des financements a bondi de 57 % et le nombre total de financements s'est accru de 1 % au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à la période correspondante de 2016. À la TSX, le montant total des fonds tirés des financements a décliné de 16 %, alors que le nombre total de financements a diminué de 5 % au cours des neuf premiers mois de 2017 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. En ce qui concerne les PAPE sur la TSX, le nombre de PAPE s'est accru de 29 % et le montant total des fonds tirés des financements par PAPE a grimpé de 472 % au cours des neuf premiers mois de 2017 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, le volume total de contrats de produits énergétiques à NGX a augmenté de 5 % par rapport à la période correspondante de 2016, puisque les facteurs fondamentaux de l'offre et de la demande de même que la volatilité accrue des prix ont incité les participants au marché à préférer les contrats à plus longue échéance, contrebalançant l'incidence d'un hiver plus clément que la normale. Le volume de contrats de gaz naturel a augmenté de 6 % au cours des neuf premiers mois de 2017 en regard de la période correspondante de 2016 par suite de l'évolution des facteurs fondamentaux à certains carrefours, en particulier le carrefour de Dawn, en Ontario, donnant lieu à un accroissement des opérations à terme visant les produits à long terme.

Le 25 octobre 2017, la Banque du Canada a maintenu à 1 % son taux cible de financement à un jour.¹¹ L'inflation a augmenté ces derniers mois, comme l'anticipait la Banque dans le *Rapport sur la politique monétaire* de juillet, sous l'effet du regain de l'activité économique et de la hausse des prix de l'essence. La Banque s'attend à ce que l'inflation remonte à 2 % au deuxième semestre de 2018.

¹⁰ Source : Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM ») (compte non tenu des applications intentionnelles).

¹¹ Source : Communiqué de la Banque du Canada, le 25 octobre 2017.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action sont des mesures non conformes aux IFRS et n'ont pas de sens normalisé conformément aux IFRS. En conséquence, il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action servent à présenter notre performance financière continue d'une période à l'autre, abstraction faite d'un certain nombre d'ajustements. Ces ajustements comprennent l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions, les charges de dépréciation hors trésorerie, la radiation d'actifs d'impôt différé, la hausse des actifs d'impôt différé en raison d'un report rétrospectif de pertes en capital, les charges liées au recentrage stratégique et les coûts de transaction connexes. La direction a recours à ces mesures tout en excluant certains éléments, car elle considère que cette approche donne lieu à une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, y compris, dans certains cas, notre capacité à générer de la trésorerie. En excluant ces éléments, nous pouvons aussi faire des comparaisons d'une période à une autre. Le fait d'exclure certains éléments ne signifie pas qu'ils sont de nature non récurrente ou qu'ils ne sont pas utiles aux investisseurs.

Mesures supplémentaires conformes aux IFRS

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

BOX (« BOX Holdings »)

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

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

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

Comparaison du trimestre clos le 30 septembre 2017 et du trimestre clos le 30 septembre 2016

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2016.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T3 2017	T3 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	166,1 \$	180,3 \$	(14,2) \$	(8) %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	92,5	104,3	(11,8)	(11) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ¹²	73,6	76,0	(2,4)	(3) %
Charges liées au recentrage stratégique	0,0	17,7	(17,7)	(100) %
Bénéfice d'exploitation ¹³	73,6	58,3	15,3	26 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	51,9	39,2	12,7	32 %
Résultat par action ¹⁴				
De base	0,94	0,72	0,22	31 %
Diluée	0,93	0,72	0,21	29 %
Résultat ajusté par action ¹⁵				
De base	1,07	1,08	(0,01)	(1) %
Dilué	1,06	1,08	(0,02)	(2) %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	63,4	82,9	(19,5)	(24) %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 51,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2017, ou 0,94 \$ par action ordinaire de base et 0,93 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 39,2 millions de dollars, ou 0,72 \$ par action ordinaire de base et après dilution au troisième trimestre de 2016. L'accroissement du bénéfice net au troisième trimestre de 2017 reflète une baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique et l'absence de charge liée au recentrage stratégique, contrebalancées en partie par une diminution considérable des produits. Par ailleurs, nous avons engagé des charges financières nettes moindres au troisième trimestre de 2017 qu'au troisième trimestre de 2016. La hausse du résultat dilué par action a été neutralisée en partie par l'incidence de l'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du

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

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

¹⁴ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016. Par ailleurs, au cours du troisième trimestre de 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat et accru le bénéfice net et le résultat par action.

Rapprochement du résultat ajusté par action¹⁶ du troisième trimestre de 2017 et du troisième trimestre de 2016

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action¹⁷ et du résultat ajusté par action¹⁸.

(non audité)	T3 2017		T3 2016	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ¹⁹	0,94 \$	0,93 \$	0,72 \$	0,72 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,12	0,12	0,12	0,12
Coûts liés aux transactions ²⁰	0,01	0,01		
Charges liées au recentrage stratégique	–	–	0,24	0,24
Résultat ajusté par action ²¹	1,07 \$	1,06 \$	1,08 \$	1,08 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 343 247	55 738 058	54 683 749	54 709 719

Le résultat ajusté dilué par action a diminué de 2 %, passant de 1,08 \$ pour le troisième trimestre de 2016 à 1,06 \$ pour le troisième trimestre de 2017. Cette baisse du résultat ajusté dilué par action s'explique par la diminution marquée des produits, partiellement compensée par la réduction des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions, et les charges financières nettes moins élevées. Cette diminution manifeste également l'incidence d'une hausse du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016. Par ailleurs, au cours du troisième trimestre de 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat et accru le résultat ajusté par action.

¹⁶ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

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

¹⁸ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

¹⁹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²⁰ Englobent les coûts liés à l'entente visant l'acquisition de Trayport et la cession de NGX et de Shorcan Energy.

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

Produits

En 2015, nous avons entrepris un recentrage stratégique de nos activités et avons revu l'information de nos secteurs d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Au quatrième trimestre de 2016, nous avons encore une fois revu nos activités et l'information présentée à l'égard de notre secteur d'exploitation *Marchés efficients*. Ce secteur a été réparti entre les secteurs *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de produits énergétiques*. À compter du quatrième trimestre de 2016, nous présentons les produits dans les catégories suivantes :

- Formation de capital
- Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe
- Négociation et compensation de dérivés
- Négociation et compensation de produits énergétiques
- Perspectives sur le marché
- Autres (incluant les Solutions de marché, secteur antérieurement inclus dans le secteur *Marchés efficients*)

Les résultats du troisième trimestre de 2016 ont été retraités pour les rendre conformes à cette nouvelle structure.

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Formation de capital	43,0 \$	45,9 \$	(2,9) \$	(6) %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	41,6	41,1	0,5	1 %
Négociation et compensation de dérivés	27,7	27,2	0,5	2 %
Négociation et compensation de produits énergétiques	13,4	13,2	0,2	2 %
Perspectives sur le marché	42,4	52,6	(10,2)	(19) %
Autres	(2,0)	0,3	(2,3)	(767) %
	166,1 \$	180,3 \$	(14,2) \$	(8) %

Les produits se sont chiffrés à 166,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2017, en baisse de 14,2 millions de dollars, ou de 8 %, par rapport à 180,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2016, ce qui est en grande partie attribuable au repli des produits tirés du secteur *Perspectives sur le marché* en raison d'une diminution de 1,4 million de dollars des produits de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et d'une diminution de 6,5 millions de dollars des produits de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Les produits dégagés au troisième trimestre de 2017 ont fléchi de 4 % par rapport à ceux du troisième trimestre de 2016, exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium. Les produits tirés du secteur *Formation de capital* et de la négociation de titres de participation ont également diminué. La baisse des produits du secteur *Autres* découle en grande partie de l'incidence de la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains au troisième trimestre de 2017, comparativement à des profits nets de change au troisième trimestre de 2016. Ces diminutions des produits ont été quelque peu atténuées par les hausses des produits tirés de la négociation de titres à revenu fixe et des produits générés par la CDS, des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* de la MX et de la CDCC ainsi que des produits du secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques*.

Formation de capital

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	2,5 \$	2,0 \$	0,5 \$	25 %
Droits d'inscription additionnelle	17,5	23,2	(5,7)	(25) %
Droits de maintien de l'inscription	17,7	16,4	1,3	8 %
Autres services aux émetteurs	5,3	4,3	1,0	23 %
	43,0 \$	45,9 \$	(2,9) \$	(6) %

- Les *droits d'inscription initiale* ont été plus élevés au troisième trimestre de 2017 qu'au troisième trimestre de 2016 en raison de la hausse du montant tiré des financements par voie de PAPE à la TSX et à la TSXV.
- Les *droits d'inscription additionnelle* du troisième trimestre de 2017 ont diminué par rapport à ceux du troisième trimestre de 2016, manifestant une baisse de 20 % du nombre d'opérations facturées de la TSX. Une diminution a également été constatée au chapitre des *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV par suite d'une réduction du nombre de financements au troisième trimestre de 2017 comparativement au troisième trimestre de 2016.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Il y a eu une augmentation des *droits de maintien de l'inscription* tant à la TSX qu'à la TSXV en raison de l'accroissement de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2016 comparativement au 31 décembre 2015.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été plus importants au troisième trimestre de 2017 qu'au troisième trimestre de 2016 en raison des produits plus élevés qu'a tirés Fiducie TSX de ses activités d'agent des transferts et de services fiduciaires aux entreprises.

Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	22,9 \$	23,7 \$	(0,8) \$	(3) %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	18,7	17,4	1,3	7 %
	41,6 \$	41,1 \$	0,5 \$	1 %

- Les produits du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont diminué au cours du troisième trimestre de 2017 en regard du troisième trimestre de 2016, ce qui reflète le recul des produits tirés de la négociation de titres de participation par suite de volumes moins élevés, recul compensé en partie par les produits plus élevés tirés de la négociation de titres à revenu fixe suivant une activité accrue liée aux obligations du gouvernement du Canada et aux swaps.
- L'ensemble du volume de titres négociés sur nos marchés boursiers a diminué de 21 % (27,9 milliards de titres au troisième trimestre de 2017, contre 35,1 milliards de titres au troisième trimestre de 2016). Le volume à la TSX et à la TSXV s'est replié de 20 % et de 23 %, respectivement, au troisième trimestre de 2017 comparativement au troisième trimestre de 2016, tandis que le volume d'Alpha a glissé de 17 % au cours de la même période.

- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour toutes les émissions inscrites au Canada, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à 63 % pour le troisième trimestre de 2017, en déclin par rapport à 69 % au troisième trimestre de 2016. Le recul de la part de marché traduit l'accroissement du volume de négociation des émissions non cotées à la TSX ou à la TSXV.
- Les produits générés par la CDS ont progressé de 7 % entre le troisième trimestre de 2016 et le troisième trimestre de 2017, surtout par suite des modifications au barème de droits pour les services aux émetteurs mises en œuvre le 1^{er} mars 2017.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	27,7 \$	27,2 \$	0,5 \$	2 %

- L'augmentation des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte de la hausse des produits par suite de l'accroissement des volumes à la MX et à la CDCC, quelque peu atténuée par l'incidence de la baisse des produits par contrat en raison de la hausse des remises. Les volumes ont progressé de 17 % à la MX (23,8 millions de contrats négociés au cours du troisième trimestre de 2017, contre 20,3 millions de contrats négociés au cours du troisième trimestre de 2016).

Négociation et compensation de produits énergétiques

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	13,4 \$	13,2 \$	0,2 \$	2 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* est attribuable aux produits plus élevés générés par Shorcan Energy et par NGX. Cette progression a été atténuée en partie par l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au troisième trimestre de 2017 comparativement au troisième trimestre de 2016.
- Le volume total des produits énergétiques a progressé de 10 % à NGX comparativement au troisième trimestre de 2016 (3,3 millions de térajoules au cours du troisième trimestre de 2017 contre 3,0 millions de térajoules au cours du troisième trimestre de 2016). Le volume de contrats de gaz naturel a augmenté au cours du troisième trimestre de 2017 en regard de celui du troisième trimestre de 2016 du fait de la volatilité accrue des prix.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	42,4 \$	52,6 \$	(10,2) \$	(19) %

- La diminution des produits du secteur *Perspectives sur le marché* au troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016 rend compte d'une baisse de 1,4 million de dollars des produits tirés de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et de 6,5 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Cette diminution s'explique également par la baisse des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures, par la diminution des abonnés professionnels aux services d'information boursière et par l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du troisième trimestre de 2017 en regard du troisième trimestre de 2016.
- Les produits du secteur *Perspectives sur le marché* ont diminué de 5 % au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement au troisième trimestre de 2016, exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 4 % entre le troisième trimestre de 2016 et le troisième trimestre de 2017 (100 981 abonnés professionnels aux services d'information boursière au troisième trimestre de 2017, contre 104 763 abonnés au troisième trimestre de 2016).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a diminué de 3 % entre le troisième trimestre de 2016 et le troisième trimestre de 2017 (17 877 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au troisième trimestre de 2017, contre 18 370 abonnés au troisième trimestre de 2016).

Autres

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(2,0) \$	0,3 \$	(2,3) \$	(767) %

- La diminution des produits du secteur *Autres* est surtout attribuable à l'incidence de la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement à des profits nets de change au troisième trimestre de 2016.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	46,1 \$	51,2 \$	(5,1) \$	(10) %
Systèmes d'information et de négociation	11,5	19,4	(7,9)	(41) %
Frais de vente et charges générales et administratives	21,0	19,0	2,0	11 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	13,9	14,7	(0,8)	(5) %
	92,5 \$	104,3 \$	(11,8) \$	(11) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 92,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2017, en recul de 11,8 millions de dollars, ou de 11 %, par rapport à celles de 104,3 millions de dollars inscrites au troisième trimestre de 2016. Les charges liées à Razor Risk et à TMX Atrium ont diminué d'environ 2,8 millions de dollars et d'environ 6,5 millions de dollars, respectivement, et les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 2,7 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique. En outre, des charges d'environ 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés avaient été radiées au cours du troisième trimestre de 2016. Ces réductions des charges ont été neutralisées en partie par une hausse d'environ 2,2 millions de dollars des charges au titre des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au recentrage stratégique) et la variation des créances irrécouvrables.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	46,1 \$	51,2 \$	(5,1) \$	(10) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont diminué au cours du troisième trimestre de 2017, ce qui s'explique par la baisse d'environ 2,3 millions de dollars et d'environ 1,4 million de dollars des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium, respectivement. En outre, les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 2,7 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique. Des coûts nets moins élevés au titre des régimes incitatifs destinés aux employés actuels ont également été constatés.
- Ces baisses ont été contrebalancées en partie par l'accroissement des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au recentrage stratégique) d'environ 2,2 millions de dollars.
- Le Groupe TMX comptait 1 063 employés au 30 septembre 2017, contre 1 113 employés au 30 septembre 2016, par suite de la réduction de l'ensemble de l'effectif résultant de notre initiative de recentrage stratégique, de la vente de Razor Risk le 31 décembre 2016, qui comptait environ 30 personnes à son emploi, et de la vente de TMX Atrium le 30 avril 2017, qui comptait environ 20 personnes à son emploi.

Systemes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	11,5 \$	19,4 \$	(7,9) \$	(41) %

- Les charges au titre des *systemes d'information et de négociation* ont diminué au cours du troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016, ce qui s'explique par la baisse des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium. Par ailleurs, au cours du troisième trimestre de 2016, des charges d'environ 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés avaient été radiées.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	21,0 \$	19,0 \$	2,0 \$	11 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté au cours du troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016 par suite d'une variation des créances irrécouvrables et des coûts accrus liés aux projets, dont 0,5 million de dollars se rapportant à l'entente d'acquisition de Trayport, compensés en partie par la baisse des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	13,9 \$	14,7 \$	(0,8) \$	(5) %

- La baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète essentiellement une diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées à TMX Atrium.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 13,9 millions de dollars comprennent un montant de 8,5 millions de dollars se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,12 \$ par action de base et après dilution). Au cours du troisième trimestre de 2016, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 14,7 millions de dollars incluaient un montant de 8,5 millions de dollars se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,12 \$ par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	T3 2017		T3 2016	
	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ²²	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ²³
Indemnités de départ et frais connexes	– \$	– \$	16,5 \$	0,22 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	–	–	1,2	0,02
Charges liées au recentrage stratégique	– \$	– \$	17,7 \$	0,24 \$

La diminution des *charges liées au recentrage stratégique* entre le troisième trimestre de 2016 et le troisième trimestre de 2017 rend compte d'une baisse des indemnités de départ et des sommes versées à des consultants. L'initiative de transformation organisationnelle était essentiellement terminée à la clôture de 2016. (Voir la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS - Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique.**)

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	0,9 \$	0,1 \$	0,8 \$	800 %

- Au troisième trimestre de 2017, la quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 0,8 million de dollars du fait principalement de notre quote-part du bénéfice de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited, facteur quelque peu atténué par notre quote-part de la perte sur notre investissement dans BOX.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	5,0 \$	8,0 \$	(3,0) \$	(38) %

- La diminution des charges financières nettes entre le troisième trimestre de 2016 et le troisième trimestre de 2017 reflète des montants plus élevés de trésorerie, qui ont donné lieu à une hausse des produits financiers, ainsi que des charges d'intérêts moindres attribuables à un endettement moins élevé. Par ailleurs, des profits de change ont été réalisés sur le papier commercial libellé en dollars américains au troisième trimestre de 2017, par opposition à des pertes de change subies au troisième trimestre de 2016, et les profits liés à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt ont également augmenté entre ces périodes.

²² L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
T3 2017	T3 2016	T3 2017	T3 2016
17,6 \$	11,6 \$	25 %	23 %

- Le taux d'impôt effectif pour le troisième trimestre de 2017 a été inférieur à notre taux d'impôt prévu par la loi d'environ 27 % en raison d'un ajustement découlant des profits de change.
- Au cours du troisième trimestre de 2016, nous avons comptabilisé des ajustements hors trésorerie de l'impôt sur le résultat d'un montant net d'environ 2,0 millions de dollars se rapportant essentiellement à la déconsolidation des résultats de BOX, ce qui a réduit la charge d'impôt sur le résultat. Compte non tenu de ces éléments, le taux d'impôt effectif du troisième trimestre de 2016 se serait établi à environ 27 %.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	542,5 \$	552,6 \$	(10,1) \$	(2) %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	295,9	317,9	(22,0)	(7) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ²⁴	246,6	234,7	11,9	5 %
Charges liées au recentrage stratégique	0,0	21,0	(21,0)	(100) %
Bénéfice d'exploitation ²⁵	246,6	213,7	32,9	15 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	165,7	143,8	21,9	15 %
Résultat par action ²⁶				
De base	3,00	2,64	0,36	14 %
Diluée	2,97	2,64	0,33	13 %
Résultat ajusté par action ²⁷				
De base	3,47	3,30	0,17	5 %
Dilué	3,44	3,30	0,14	4 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	217,2	236,7	(19,5)	(8) %

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

²⁵ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

²⁶ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 165,7 millions de dollars, ou 3,00 \$ par action ordinaire de base et 2,97 \$ par action ordinaire après dilution, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, contre un bénéfice net de 143,8 millions de dollars, ou 2,64 \$ par action ordinaire de base et après dilution, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. L'accroissement du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 reflète une baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique et l'absence de charge liée au recentrage stratégique, neutralisées en partie par une diminution des produits. La charge d'impôt sur le résultat a également diminué d'environ 2,4 millions de dollars par suite d'un report rétrospectif de pertes en capital, ce qui a accru le bénéfice net dégagé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 qu'au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Ces accroissements du bénéfice net ont été en partie contrebalancés par un ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 2,9 millions de dollars au titre de la radiation d'actifs d'impôt différé et par une charge de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars, les deux montants se rapportant à TMX Atrium. L'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 a également eu une incidence défavorable sur le résultat de base et dilué par action.

Rapprochement du résultat ajusté par action de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016²⁸

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action et du résultat ajusté par action.

(non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017		Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action	3,00 \$	2,97 \$	2,64 \$	2,64 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,36	0,36	0,38	0,38
Coûts liés aux transactions ²⁹	0,01	0,01		
Charges liées au recentrage stratégique	–	–	0,28	0,28
Augmentation des actifs d'impôt différé résultant du report rétrospectif de pertes en capital ³⁰	(0,04)	(0,04)	–	–
Charges de dépréciation hors trésorerie ³¹	0,09	0,09	–	–
Radiation d'actifs d'impôt différé ³²	0,05	0,05	–	–
Résultat ajusté par action	3,47 \$	3,44 \$	3,30 \$	3,30 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 257 596	55 712 733	54 498 450	54 575 795

²⁸ Le résultat ajusté par action est une mesure non conforme aux IFRS. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*. L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²⁹ Englobent les coûts liés à l'entente visant l'acquisition de Trayport et la cession de NGX et de Shorcan Energy.

³⁰ Se rapportant à Razor Risk.

³¹ Se rapportant à TMX Atrium.

³² Se rapportant au réseau sans fil de TMX Atrium.

Le résultat ajusté dilué par action est passé de 3,30 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 à 3,44 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, en progression de 4 %. Cette hausse du résultat ajusté dilué par action s'explique par la diminution marquée des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions, partiellement contrebalancée par la baisse des produits. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 qu'au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. L'augmentation du résultat de base et dilué par action a été atténuée en partie par l'incidence d'une hausse du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

Produits

Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 ont été retraités pour les rendre conformes à la nouvelle structure décrite plus haut.

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Formation de capital	139,4 \$	136,3 \$	3,1 \$	2 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	136,5	128,8	7,7	6 %
Négociation et compensation de dérivés	87,2	89,1	(1,9)	(2) %
Négociation et compensation de produits énergétiques	42,5	42,0	0,5	1 %
Perspectives sur le marché	140,3	157,0	(16,7)	(11) %
Autres	(3,4)	(0,6)	(2,8)	(467) %
	542,5 \$	552,6 \$	(10,1) \$	(2) %

Les produits se sont chiffrés à 542,5 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, en baisse de 10,1 millions de dollars, ou de 2 %, par rapport à ceux de 552,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Les produits tirés de la négociation de titres de participation et du secteur *Négociation et compensation de dérivés* ont fléchi par suite de la déconsolidation de BOX et d'une baisse des produits du secteur *Perspectives sur le marché*, ce qui reflète une diminution de 4,5 millions de dollars des produits tirés de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et une diminution de 11,1 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). La baisse des produits du secteur *Autres* s'explique en majeure partie par la comptabilisation d'un montant plus élevé de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et par le reclassement des produits tirés de l'entité réglementaire de BOX du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés* depuis le 1^{er} juillet 2016. Ces diminutions ont été contrebalancées par les augmentations des produits tirés du secteur *Formation de capital*, de la négociation de titres à revenu fixe, de la CDS et du secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques*. Les produits ont progressé de 2 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période correspondante de 2016, exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium et de l'incidence nette de 6,5 millions de dollars de la déconsolidation de BOX (à compter du 1^{er} juillet 2016).

Formation de capital

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	9,1 \$	5,4 \$	3,7 \$	69 %
Droits d'inscription additionnelle	60,6	68,4	(7,8)	(11) %
Droits de maintien de l'inscription	52,4	49,0	3,4	7 %
Autres services aux émetteurs	17,3	13,5	3,8	28 %
	139,4 \$	136,3 \$	3,1 \$	2 %

- Les *droits d'inscription initiale* à la cote de la TSX et de la TSXV ont été plus élevés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 qu'au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 en raison de la hausse tant du nombre de nouveaux émetteurs inscrits que du montant tiré des financements par voie de PAPE à la TSX et la TSXV.
- Les *droits d'inscription additionnelle* de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont diminué par rapport à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, manifestant une baisse de 17 % du nombre d'opérations facturées de la TSX. Une baisse a également été constatée au titre des *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV, où le nombre de financements a diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Il y a eu une augmentation des *droits de maintien de l'inscription* tant à la TSX qu'à la TSXV en raison de l'accroissement de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2016 comparativement au 31 décembre 2015.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été plus importants au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 qu'au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 en raison des produits plus élevés qu'a tirés Fiducie TSX de ses activités d'agent des transferts et de services fiduciaires aux entreprises.

Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	79,1 \$	75,8 \$	3,3 \$	4 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	57,4	53,0	4,4	8 %
	136,5 \$	128,8 \$	7,7 \$	6 %

- Les produits tirés du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 en regard de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. L'accroissement est attribuable avant tout aux produits plus élevés tirés de la négociation de titres à revenu fixe en raison d'une activité accrue liée aux obligations du gouvernement du Canada et aux swaps, neutralisés en grande partie par un déclin des produits tirés de la négociation de titres de participation. L'ensemble du volume de titres négociés sur nos marchés boursiers a reculé de 8 % (103,6 milliards de titres au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, contre 112,6 milliards de titres au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016). Le volume à la TSXV a monté de 7 %, tandis que le volume d'Alpha s'est accru de 6 % entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2017. Par contre, le volume à la TSX a reculé de 16 % au cours de la même période. La baisse des produits tirés de la négociation de titres de participation à la TSX a plus que neutralisé la hausse des produits tirés de la négociation de titres de participation à la TSXV et à Alpha.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à 65 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, en déclin par rapport à 70 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016³³. Le recul de la part de marché reflète l'accroissement du volume de négociation des émissions non cotées à la TSX ou à la TSXV.
- Les produits générés par la CDS ont progressé de 8 % entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par suite des modifications au barème de droits pour les services aux émetteurs mises en œuvre le 1^{er} mars 2017. La hausse reflète également l'augmentation des émissions de numéros internationaux d'identification des valeurs mobilières (« ISIN »).

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	87,2 \$	89,1 \$	(1,9) \$	(2) %

- La diminution des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte pour l'essentiel de l'incidence de l'exclusion des produits tirés de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Atténuant en partie cette baisse, également depuis le 1^{er} juillet 2016, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* comprennent les produits tirés des licences de technologie SOLA

³³ Source : OCRCVM.

consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits étaient précédemment éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. La réduction nette des produits se rapportant à BOX s'élève à 6,5 millions de dollars.

- Cette diminution a été atténuée en partie par l'augmentation des produits tirés de la MX et de la CDCC, reflétant des volumes plus élevés quelque peu contrebalancés par les produits par contrat moindres attribuables à des remises plus élevées. Les volumes ont progressé de 10 % à la MX (73,6 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, contre 67,1 millions de contrats négociés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016).
- Compte non tenu de BOX, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* de la MX et de la CDCC ont augmenté de 6 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à ceux de la période correspondante de 2016.

Négociation et compensation de produits énergétiques

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	42,5 \$	42,0 \$	0,5 \$	1 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* est attribuable aux produits quelque peu plus élevés générés par NGX suivant l'accroissement du volume de contrats de gaz naturel et à la hausse de la reprise de produits auparavant différés. La progression a été compensée en grande partie par les produits moindres générés par Shorcan Energy Brokers et l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.
- Le volume total des produits énergétiques pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 a augmenté de 5 % à NGX comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 (10,5 millions de térajoules au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 contre 10,0 millions de térajoules au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016) puisque les facteurs fondamentaux de l'offre et de la demande et la volatilité accrue des prix ont incité les participants au marché à préférer les contrats à plus longue échéance, ce qui a atténué l'incidence d'un hiver plus clément que la normale. Le volume de contrats de gaz naturel pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 a augmenté en regard de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par suite de l'évolution des facteurs fondamentaux à certains carrefours, en particulier le carrefour de Dawn, en Ontario, donnant lieu à un accroissement des opérations à terme visant les produits à long terme.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	140,3 \$	157,0 \$	(16,7) \$	(11) %

- La diminution des produits du secteur *Perspectives sur le marché* rend compte d'une baisse de 4,5 millions de dollars des produits tirés de Razor Risk et de 11,1 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium. Cette diminution s'explique également par la baisse des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures, par la diminution des abonnés professionnels aux services d'information boursière et par l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 en regard de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Ces diminutions ont été quelque peu compensées par la progression des produits tirés des services de colocalisation, de l'utilisation du système de cotation et des nouveaux produits d'analyse au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.
- Les produits du secteur *Perspectives sur le marché* ont reculé de 1 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 4 % entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 (102 354 abonnés professionnels aux services d'information boursière pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, contre 106 262 abonnés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a diminué de 5 % entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 (17 804 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, contre 18 836 abonnés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016).

Autres

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(3,4) \$	(0,6) \$	(2,8) \$	(467) %

- La diminution des produits du secteur *Autres* est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change plus élevées sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et au reclassement des produits tirés de l'entité réglementaire de BOX du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés* depuis le 1^{er} juillet 2016.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	145,5 \$	153,5 \$	(8,0) \$	(5) %
Systèmes d'information et de négociation	44,5	56,0	(11,5)	(21) %
Frais de vente et charges générales et administratives	62,6	62,6	0,0	0 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	43,3	45,8	(2,5)	(5) %
	295,9 \$	317,9 \$	(22,0) \$	(7) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 295,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, en recul de 22,0 millions de dollars, ou de 7 %, par rapport à celles de 317,9 millions de dollars inscrites pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 8,9 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique, et les charges liées à Razor Risk et à TMX Atrium ont diminué d'environ 9,8 millions de dollars et d'environ 12,4 millions de dollars, respectivement. Depuis le 1^{er} juillet 2016, nous excluons les charges d'exploitation liées à BOX puisque nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX, qui se sont élevés approximativement à 7,6 millions de dollars au cours du premier semestre de 2016. Ces réductions des charges ont été neutralisées en partie par l'accroissement d'environ 5,6 millions de dollars des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et de 5,3 millions de dollars des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au recentrage stratégique). Par ailleurs, les créances irrécouvrables ont varié et les coûts liés aux projets ont augmenté au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	145,5 \$	153,5 \$	(8,0) \$	(5) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, ce qui s'explique par la baisse d'environ 8,2 millions de dollars et d'environ 2,7 millions de dollars des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium, respectivement, et par l'exclusion des coûts liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. En outre, les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 8,9 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique.
- Ces baisses ont été contrebalancées en grande partie par une augmentation d'environ 5,6 millions de dollars des coûts afférents aux régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés actuels au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 en regard de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, par suite de la hausse du cours de notre action, et par l'accroissement des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au recentrage stratégique) d'environ 5,3 millions de dollars. Une augmentation des coûts liés aux augmentations salariales, y compris les augmentations au mérite, et une hausse des coûts liés aux projets (déduction faite du montant inscrit à l'actif au titre des coûts de main-d'œuvre) ont aussi été observées.

- Le Groupe TMX comptait 1 063 employés au 30 septembre 2017, contre 1 113 employés au 30 septembre 2016, par suite de la réduction de l'ensemble de l'effectif résultant de notre initiative de recentrage stratégique, de la vente de Razor Risk le 31 décembre 2016, qui comptait environ 30 personnes à son emploi, et de la vente de TMX Atrium le 30 avril 2017, qui comptait environ 20 personnes à son emploi. Il y avait 1 075 employés au 31 décembre 2016.

Systemes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	44,5 \$	56,0 \$	(11,5) \$	(21) %

- Les charges au titre des *systemes d'information et de négociation* ont diminué de 11,5 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, ce qui s'explique par la baisse des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium. En outre, les coûts liés à BOX ont été exclus à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Le montant radié au titre des charges se rapportant à des produits abandonnés a également diminué de 2,1 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.
- Ces diminutions ont été atténuées en partie par des indemnités de résiliation de contrat exceptionnelles de 0,8 million de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	62,6 \$	62,6 \$	0,0 \$	0 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* sont demeurés stables au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.
- La baisse des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium ainsi que l'exclusion des coûts liés à BOX depuis le 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX, ont été neutralisées par une variation des créances irrécouvrables ainsi que par l'accroissement des frais de consultation et des coûts liés aux projets, dont 0,5 million de dollars se rapportaient à l'entente d'acquisition de Trayport.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	43,3 \$	45,8 \$	(2,5) \$	(5) %

- La baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète une diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se rapportant à TMX Atrium ont également diminué.

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 43,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comprennent un montant de 25,5 millions de dollars se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,36 \$ par action de base et après dilution). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 45,8 millions de dollars incluaient 26,3 millions de dollars (25,8 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle pour le semestre clos le 30 juin 2016) se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,38 \$ par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017		Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	
	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ³⁴	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ³⁵
Indemnités de départ et frais connexes	– \$	– \$	18,3 \$	0,25 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	–	–	2,7	0,04
Charges liées au recentrage stratégique	– \$	– \$	21,0 \$	0,29 \$

La diminution des *charges liées au recentrage stratégique* entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 rend compte d'une baisse des indemnités de départ et des sommes versées à des consultants. L'initiative de transformation organisationnelle était essentiellement terminée à la clôture de 2016. (Voir la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS - Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique.**)

Informations supplémentaires

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 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	3,3 \$	1,5 \$	1,8 \$	120 %

- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, notre quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 1,8 million de dollars du fait principalement de la hausse de notre quote-part du bénéfice de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited.

³⁴ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

³⁵ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	4,8 \$	0,0 \$	4,8 \$	s. o.

- Au premier trimestre de 2017, nous avons déterminé que la juste valeur de TMX Atrium était inférieure à sa valeur comptable, ce qui a donné lieu à une charge de dépréciation se rapportant à la radiation de goodwill. En février 2017, nous avons conclu une entente de vente de TMX Atrium. L'opération a été menée à terme le 30 avril 2017 (voir la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS - Perspectives sur le marché**) et aucun montant notable de profit ou de perte n'a été inscrit pour le deuxième trimestre de 2017.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	18,3 \$	24,2 \$	(5,9) \$	(24) %

- La diminution des charges financières nettes entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 reflète des montants plus élevés de trésorerie, qui ont donné lieu à une hausse des produits financiers, ainsi que des charges d'intérêts moindres attribuables à un endettement moins élevé. Par ailleurs, des profits liés à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt ont été inscrits au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, en comparaison de pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence de ces augmentations a été neutralisée en partie par la baisse des profits de change réalisés sur le papier commercial libellé en dollars américains au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016
61,1 \$	49,3 \$	27 %	26 %

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

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	(Diminution) en dollars
	– \$	0,7 \$	(0,7) \$

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

Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2017	Au 31 décembre 2016	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	3 021,9 \$	2 920,7 \$	101,2 \$

- Au 30 septembre 2017, 55 353 526 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 931 032 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 8 novembre 2017, 55 364 440 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 920 118 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du *total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX* est principalement attribuable à l'inclusion d'un bénéfice net de 165,7 millions de dollars et au produit de l'exercice d'options sur actions de 16,0 millions de dollars, déduction faite des versements de dividendes de 80,1 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs

L'information qui suit tient compte des résultats sectoriels du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2016.

T3 2017

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	43,0 \$	41,6 \$	27,7 \$	13,4 \$	42,4 \$	(2,0) \$	166,1 \$
Produits intersectoriels	–	0,2	–	–	–	(0,2)	–
Total des produits	43,0	41,8	27,7	13,4	42,4	(2,2)	166,1
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	23,2	16,1	13,0	4,3	29,0	(12,0)	73,6

T3 2016

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	45,9 \$	41,1 \$	27,2 \$	13,2 \$	52,6 \$	0,3 \$	180,3 \$
Produits intersectoriels	–	0,6	–	–	0,5	(1,1)	–
Total des produits	45,9	41,7	27,2	13,2	53,1	(0,8)	180,3
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	29,2	17,1	11,1	4,4	29,9	(15,7)	76,0

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

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Formation de capital* a reculé par suite de l'accroissement des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique au cours du troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016. En outre, les produits moins élevés tirés des *droits d'inscription additionnelle* ont été compensés dans une certaine mesure par les produits accrus générés par les *droits d'inscription initiale* et les *droits de maintien de l'inscription*, de même que par les produits plus élevés tirés de Fiducie TSX.

La baisse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* s'explique essentiellement par une hausse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a augmenté en raison des produits accrus générés par la MX et la CDCC, reflétant une augmentation de 17 % des volumes à la MX, laquelle a été quelque peu atténuée par l'incidence de la baisse des produits par contrat attribuable à des remises plus élevées. Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ont également diminué.

La légère baisse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* s'explique essentiellement par la hausse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, contrebalancée en grande partie par les produits plus élevés générés par Shorcan Energy. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre le troisième trimestre de 2016 et le troisième trimestre de 2017 s'est également répercutée négativement sur les produits.

La diminution du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Perspectives sur le marché* reflète une baisse des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures, le repli des produits attribuable à la diminution du nombre d'abonnés professionnels aux services d'information boursière et l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du troisième trimestre de 2017 en regard du troisième trimestre de 2016. Cette diminution a été en partie neutralisée par l'incidence positive de la vente de Razor Risk. Bien que les produits de Razor Risk aient diminué de 1,4 million de dollars au cours du troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016, les charges d'exploitation ont diminué de 2,8 millions de dollars pendant la même période. Les produits et les charges d'exploitation de TMX Atrium ont reculé dans les deux cas de 6,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 comparativement à ceux du troisième trimestre de 2016.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains produits ainsi que des coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans le secteur *Autres*. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. La diminution des produits du secteur *Autres* s'explique essentiellement par l'incidence de la comptabilisation des pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en d'autres monnaies que le dollar canadien au troisième trimestre de 2017 comparativement à des profits nets de change au troisième trimestre de 2016. La *perte d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* moins élevée du secteur *Autres* reflète également une hausse des coûts du siège social et autres coûts attribués aux autres secteurs d'exploitation.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	139,4 \$	136,5 \$	87,2 \$	42,5 \$	140,3 \$	(3,4) \$	542,5 \$
Produits intersectoriels	–	1,2	–	–	0,5	(1,7)	–
Total des produits	139,4	137,7	87,2	42,5	140,8	(5,1)	542,5
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	78,2	58,3	41,6	13,1	87,3	(31,9)	246,6

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	136,3 \$	128,8 \$	89,1 \$	42,0 \$	157,0 \$	(0,6) \$	552,6 \$
Produits intersectoriels	–	1,5	–	–	1,3	(2,8)	–
Total des produits	136,3	130,3	89,1	42,0	158,3	(3,4)	552,6
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	83,8	56,1	35,5	12,8	82,5	(36,0)	234,7

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

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Formation de capital* a diminué par suite de l'accroissement des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Cette baisse a été contrebalancée en partie par les produits plus élevés provenant des *droits d'inscription initiale* et des *droits de maintien de l'inscription*, ainsi que par la hausse des produits tirés de Fiducie TSX, neutralisées en partie par les produits moins élevés provenant des *droits d'inscription additionnelle*.

L'accroissement du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* provient des produits plus élevés tirés de la négociation de titres à revenu fixe et provenant de la CDS, lesquels ont été neutralisés en partie par la baisse des produits tirés de la négociation de titres de participation. La hausse des produits a été atténuée en partie par l'accroissement des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a augmenté, reflétant la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique. Les produits générés par la MX et la CDCC ont aussi été plus élevés, reflétant une augmentation de 10 % des volumes à la MX, neutralisée en partie par l'incidence des produits par contrat moins élevés attribuables à des remises plus élevées. Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* traduit aussi l'exclusion des produits et des charges de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Également depuis le 1^{er} juillet 2016, les produits et les charges de ce secteur comprennent les produits et les charges liés aux licences de technologie SOLA consenties et à la prestation d'autres services à BOX. Ces produits et les charges connexes étaient antérieurement éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. Le montant net de la diminution des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* se rapportant à BOX entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est établi à 6,5 millions de dollars.

La hausse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* reflète la hausse des produits générés par NGX, qui a été contrebalancée en grande partie par les produits moins élevés générés par Shorcan Energy et par l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Perspectives sur le marché* reflète pour l'essentiel l'incidence positive de la vente de Razor Risk et de TMX Atrium. Bien que les produits de Razor Risk aient diminué de 4,5 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les charges d'exploitation ont diminué de 9,8 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 en regard de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Les produits de TMX Atrium ont reculé de 11,1 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à ceux de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et les charges d'exploitation ont diminué de 12,4 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains produits ainsi que des coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans le secteur *Autres*. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. La diminution de la *perte d'exploitation avant les charges*

liées au recentrage stratégique du secteur *Autres* résulte d'une hausse des coûts du siège social et autres coûts attribués aux autres secteurs d'exploitation, ce qui a été compensé en partie par l'incidence du repli des produits. La diminution des produits du secteur *Autres* s'explique essentiellement par la comptabilisation de pertes nettes de change moins élevées sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en d'autres monnaies que le dollar canadien au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et par le reclassement des produits tirés de l'entité réglementaire de BOX du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés* depuis le 1^{er} juillet 2016.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du troisième trimestre de 2017 et du troisième trimestre de 2016

(en millions de dollars)	T3 2017	T3 2016	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	63,4 \$	82,9 \$	(19,5) \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(27,5)	(11,2)	(16,3)
(Sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(23,9)	(12,6)	(11,3)

- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont diminué au cours du troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016, du fait surtout de la diminution des provisions et de l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé, compensées en partie par l'accroissement du bénéfice d'exploitation (compte non tenu des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles).
- Au cours du troisième trimestre de 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont été supérieures à celles du troisième trimestre de 2016. Au cours du troisième trimestre de 2017, le produit tiré de l'exercice d'options sur actions a diminué, les paiements d'intérêts ont augmenté et les dividendes versés aux porteurs de titres de participation ont également progressé. Les réductions de la trésorerie ont été compensées en partie par des prélèvements nets sur les facilités de crédit et de trésorerie au troisième trimestre de 2017, comparativement aux remboursements nets effectués au cours du troisième trimestre de 2016.
- Au troisième trimestre de 2017, il y a eu une augmentation des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement par rapport au troisième trimestre de 2016, résultant d'un achat net de titres négociables au troisième trimestre de 2017, comparativement à une vente nette de titres négociables au troisième trimestre de 2016, ainsi que d'une hausse des sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles. Au cours du troisième trimestre de 2016, une baisse de trésorerie a résulté de la déconsolidation de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	217,2 \$	236,7 \$	(19,5) \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(109,7)	(118,0)	8,3
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	(16,9)	(11,0)	(5,9)

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont diminué en regard de celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, principalement du fait de la diminution des provisions et de l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé, compensées en partie par l'accroissement du bénéfice d'exploitation (compte non tenu des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles).
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, par suite de la baisse des remboursements nets sur la dette (voir la rubrique **Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**) et de la hausse des prélèvements nets sur les facilités de crédit et de trésorerie au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Ces réductions des *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été compensées en partie par la diminution du produit tiré de l'exercice d'options sur actions et par l'accroissement des dividendes versés aux porteurs de titres de participation.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, il y a eu une diminution des *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, résultant de l'achat net de titres négociables au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, par opposition à une vente nette de titres négociables durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et d'une hausse des sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles. Ces diminutions de trésorerie ont été amplement contrebalancées par le produit de la vente de TMX Atrium. En outre, au cours du troisième trimestre de 2016, une baisse de trésorerie a résulté de la déconsolidation de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions³⁶

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2017	Au 31 décembre 2016	Augmentation en dollars
	408,1 \$	302,4 \$	105,7 \$

Au 30 septembre 2017, nous avons une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 408,1 millions de dollars. L'augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables reflète avant tout des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 217,2 millions de dollars et du produit tiré de l'exercice d'options de 16,0 millions de dollars. Ces hausses de la trésorerie ont été contrebalancées par une réduction nette du papier commercial d'environ 39,6 millions de dollars, par le versement de dividendes de 80,1 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et par des ajouts aux locaux et au matériel et aux immobilisations incorporelles de 30,1 millions de dollars. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour exercer nos activités, faire des paiements d'intérêts, ainsi que satisfaire aux clauses restrictives de nos actes de fiducie régissant les obligations non garanties et aux modalités de notre convention de crédit modifiée et mise à jour et de notre programme de papier commercial (voir la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**), de même que satisfaire aux obligations de maintien du capital qui nous sont imposées par les organismes de réglementation.

Pour l'avenir, nous prévoyons d'accroître nos obligations en matière de capital se rapportant aux locaux (alors que nous consolidons nos installations de Toronto et de Montréal). Nous prévoyons des dépenses d'investissement de quelque 24,0 millions de dollars en 2017, dont environ 16,0 millions de dollars ont été engagés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, de même que des dépenses supplémentaires d'environ 8,0 millions de dollars en 2018. Les économies annuelles prévues donneront lieu à des réductions des charges d'exploitation de quelque 2,4 à 2,8 millions de dollars sur une base annualisée à partir du troisième trimestre de 2018. Au cours du premier semestre de 2018, nous prévoyons également comptabiliser des charges d'environ 5,0 millions de dollars se rapportant à des résiliations de baux.

L'intégration de nos plateformes de compensation occasionnera également des sorties de trésorerie (voir la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique**).

Le financement par emprunt se rapportant à de futures occasions d'investissement pourrait être limité par la situation économique actuelle et future, par les clauses restrictives de la convention de crédit modifiée et mise à jour et des obligations non garanties, par les modalités de la facilité de crédit à terme non renouvelable proposée, ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Au 30 septembre 2017, le papier commercial en cours totalisait 270,3 millions de dollars et la limite autorisée aux termes du programme était de 500,0 millions de dollars.

³⁶ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2017	Au 31 décembre 2016	(Diminution) en dollars
	19 211,9 \$	22 201,4 \$	(2 989,5) \$

- Notre bilan consolidé au 30 septembre 2017 englobe des soldes impayés sur des opérations de pension sur titres ouvertes qui ont été portés aux *soldes avec les membres compensateurs et les adhérents*. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. La diminution de 2 989,5 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2016 reflète les soldes moins élevés à la CDCC se rapportant aux opérations de pension sur titres au 30 septembre 2017.

Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie³⁷

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2017	Au 31 décembre 2016	(Diminution) en dollars
	270,3 \$	309,9 \$	(39,6) \$

Un montant de 270,3 millions de dollars était en cours aux termes du programme de papier commercial au 30 septembre 2017, ce qui reflète une réduction nette d'environ 39,6 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017. Le papier commercial en cours au 30 septembre 2017 comprenait un montant d'environ 251,6 millions de dollars émis en dollars canadiens et un montant équivalant à environ 18,7 millions de dollars canadiens de papier commercial libellé en dollars américains. 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, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, de 38,7 jours pour le papier commercial en dollars canadiens et de 48,0 jours pour le papier commercial en dollars américains.

Obligations non garanties

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2017	Au 31 décembre 2016	Augmentation en dollars
	649,0 \$	648,7 \$	0,3 \$

- Pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations non garanties, il y a lieu de consulter la section **Obligations non garanties** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2016.

³⁷ La rubrique *Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie* ci-haut contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes relatifs à ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Facilités de crédit

Nous avons obtenu une lettre d'engagement de la part de la Banque Nationale du Canada visant la souscription de 650,0 millions de dollars destinés au financement partiel de l'acquisition proposée de Trayport. Le montant de la facilité fera l'objet d'un prélèvement unique, sera rendu disponible à la conclusion de l'acquisition proposée et arrivera à échéance 18 mois après cette date. Nous prévoyons remplacer la facilité par d'autres formes de financement au cours de cette période de 18 mois. La nouvelle facilité reprendra les modalités de la convention de crédit modifiée et mise à jour datée du 2 mai 2016 et nous prévoyons que les coûts connexes seront semblables à ceux de cette convention.

Le 2 mai 2016, nous avons conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour qui vient à échéance le 2 mai 2019. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit, il y a lieu de consulter la section **Facilité de crédit** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2016.

Au 30 septembre 2017, toutes les clauses restrictives relativement à la convention de crédit modifiée et mise à jour étaient respectées.

Contrats de change à terme servant de couverture à l'acquisition proposée de Trayport

Le 27 octobre 2017, nous avons conclu les contrats de change à terme suivants servant de couverture économique de la contrepartie en trésorerie du prix d'achat de l'acquisition proposée de Trayport.

Cours de change à terme	Date d'échéance	Principal (en millions)
1,69119	29 décembre 2017	200 £
1,69005	29 décembre 2017	150 £

Il est possible que des variations du bénéfice net surviennent en raison de l'évaluation à la juste valeur de marché des contrats de change à terme, et ce, jusqu'à ce que l'acquisition proposée de Trayport soit conclue, puisque nous ne cherchons pas à appliquer la comptabilité de couverture à ces contrats.

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2017, le swap de taux d'intérêt suivant était en cours :

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

Ce swap a été mis en place pour couvrir, sur le plan économique, l'émission de papier commercial à compter du 3 octobre 2016 (voir la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2016). Comme ce swap n'a pas été désigné comme couverture aux fins comptables, il est possible que le bénéfice net varie en raison de l'évaluation à la juste valeur du swap chaque trimestre, et ce, jusqu'à son échéance.

Taux d'intérêt effectifs

Les taux d'intérêt effectifs au 30 septembre 2017 en ce qui a trait aux obligations non garanties et au papier commercial se présentent comme suit :

Obligations non garanties et papier commercial	Principal (en millions de dollars)	Échéance	Taux 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 %
Papier commercial en dollars CA – taux d'intérêt économiquement couvert	100,0	du 27 octobre au 3 novembre 2017	1,08 % ³⁸
Papier commercial en dollars CA – taux d'intérêt non couvert	151,6	du 4 octobre au 7 novembre 2017	1,35 % ³⁹
Papier commercial en dollars US – taux d'intérêt non couvert	18,7	du 2 octobre au 18 octobre 2017	1,41 % ⁴⁰

Autres facilités de crédit et de trésorerie

Pour obtenir de plus amples renseignements, il y a lieu de consulter la section **Autres facilités de crédit et de trésorerie** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2016. La facilité de la CDCC est arrivée à expiration le 3 mars 2017 et a été prorogée jusqu'au 2 mars 2018.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2016.

Au 30 septembre 2017, nous nous conformions à l'ensemble des obligations en matière de capital imposées par des tiers. Il y a lieu de consulter les rubriques **Facilité de crédit** et **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion de 2016 pour obtenir une description des clauses restrictives financières qui nous sont imposées.

³⁸ Taux relatif au dollar canadien.

³⁹ Taux relatif au dollar canadien.

⁴⁰ Taux relatif au dollar américain.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015
Formation de capital	43,0 \$	51,6 \$	44,8 \$	46,6 \$	45,9 \$	51,8 \$	38,6 \$	38,8 \$
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	22,9	26,8	29,2	26,5	23,7	26,5	25,6	20,1
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	18,7	19,9	19,0	18,2	17,4	18,1	17,5	17,9
Négociation et compensation de dérivés	27,7	31,4	28,1	28,4	27,2	30,4	31,5	25,8
Négociation et compensation de produits énergétiques	13,4	14,9	14,2	13,7	13,2	14,4	14,4	13,7
Perspectives sur le marché	42,4	46,9	51,0	54,0	52,6	52,7	51,7	58,8
Autres	(2,0)	(1,2)	(0,2)	2,0	0,3	0,7	(1,6)	2,0
Produits	166,1	190,3	186,1	189,4	180,3	194,6	177,7	177,1
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	92,5	98,7	104,7	104,8	104,3	106,9	106,7	116,6
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ⁴¹	73,6	91,6	81,4	84,6	76,0	87,7	71,0	60,5
Charges liées au recentrage stratégique	–	–	–	–	17,7	2,0	1,3	8,2
Bénéfice d'exploitation ⁴²	73,6	91,6	81,4	84,6	58,3	85,7	69,7	52,3
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	51,9	66,5	47,3	52,6	39,2	58,3	46,3	(159,0)
Bénéfice (perte) par action ⁴³								
De base	0,94	1,20	0,86	0,96	0,72	1,07	0,85	(2,92)
Dilué(e)	0,93	1,19	0,85	0,95	0,72	1,07	0,85	(2,92)

⁴¹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

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

⁴³ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Comparaison du troisième trimestre de 2017 et du deuxième trimestre de 2017

- Les produits du troisième trimestre de 2017 ont reculé par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2017 par suite de la diminution des produits de la CDS et de ceux tirés des secteurs *Formation de capital, Négociation et compensation de dérivés, Négociation et compensation de produits énergétiques, Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Perspectives sur le marché*, y compris les produits d'environ 2,3 millions de dollars liés à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du troisième trimestre de 2017 ont diminué de 6,2 millions de dollars en regard de celles du deuxième trimestre de 2017, reflétant surtout une baisse des coûts au titre de *la rémunération et des avantages, des charges d'infrastructure, des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ainsi que des charges d'environ 2,0 millions de dollars liées à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont diminué entre le deuxième trimestre de 2017 et le troisième trimestre de 2017, la baisse des produits ayant été contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation.
- Au troisième trimestre de 2017, le *bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX* s'est établi à 51,9 millions de dollars, ou 0,94 \$ par action ordinaire de base et 0,93 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 66,5 millions de dollars, ou 1,20 \$ par action ordinaire de base et 1,19 \$ par action ordinaire après dilution, au deuxième trimestre de 2017, ce qui reflète une baisse marquée des produits, neutralisée en partie par la baisse des charges d'exploitation et des charges financières nettes. En outre, au deuxième trimestre de 2017, les actifs d'impôt différé avaient grimpé de 2,4 millions de dollars par suite du report rétrospectif de pertes en capital, réduisant ainsi la charge d'impôt et le bénéfice net.

Comparaison du deuxième trimestre de 2017 et du premier trimestre de 2017

- Les produits du deuxième trimestre de 2017 ont augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2017 par suite de l'augmentation des produits de la CDS et de ceux tirés des secteurs *Formation de capital, Négociation et compensation de dérivés* et *Négociation et compensation de produits énergétiques*, ce qui a été compensé dans une certaine mesure par la diminution des produits générés par la *négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et par le secteur *Perspectives sur le marché*, y compris les produits d'environ 4,5 millions de dollars tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 6,0 millions de dollars en regard de celles du premier trimestre de 2017, reflétant surtout une baisse d'environ 5,5 millions de dollars des charges liées à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont augmenté entre le premier trimestre de 2017 et le deuxième trimestre de 2017 en raison de la hausse des produits et de la baisse *des charges d'exploitation*.
- Au deuxième trimestre de 2017, le *bénéfice net attribuable aux actionnaires* du Groupe TMX s'est établi à 66,5 millions de dollars, ou 1,19 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 47,3 millions de dollars, ou 0,85 \$ par action ordinaire après dilution, au premier trimestre de 2017, ce qui reflète l'augmentation des produits, la baisse des charges d'exploitation et des charges financières nettes et la hausse de 2,4 millions de dollars des actifs d'impôt différé résultant du report rétrospectif de pertes en capital. En outre, au cours du premier trimestre de 2017, le bénéfice net a été réduit par un ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 2,9 millions de dollars au titre de la radiation d'actifs d'impôt différé et par une charge de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars, les deux montants se rapportant à TMX Atrium.

Comparaison du premier trimestre de 2017 et du quatrième trimestre de 2016

- Les produits du premier trimestre de 2017 ont diminué par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2016 par suite de la diminution des produits tirés des secteurs *Formation de capital* et *Perspectives sur le marché*, y compris 1,4 million de dollars se rapportant à Razor Risk au quatrième trimestre de 2016, ce qui a été compensé dans une certaine mesure par l'augmentation des produits générés par les secteurs *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de produits énergétiques*.
- Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique du premier trimestre de 2017 sont demeurées essentiellement stables en regard de celles du quatrième trimestre de 2016, reflétant une hausse des charges au titre de la rémunération et des avantages, contrebalancée par une baisse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. L'accroissement des charges au titre de la rémunération et des avantages rend compte d'une hausse des cotisations sociales de 3,2 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2017 comparativement au quatrième trimestre de 2016, atténuée par la diminution des coûts liés à Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016). Les coûts liés aux systèmes d'information et de négociation, tout comme les frais de vente et les charges générales et administratives, sont demeurés essentiellement les mêmes.
- Le bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique et le bénéfice d'exploitation ont diminué entre le quatrième trimestre de 2016 et le premier trimestre de 2017 en raison de la baisse des produits.
- Au premier trimestre de 2017, le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est établi à 47,3 millions de dollars, ou 0,85 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 52,6 millions de dollars, ou 0,95 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au quatrième trimestre de 2016, ce qui reflète la diminution des produits, les charges de dépréciation se rapportant à TMX Atrium et la radiation d'actifs d'impôt différé liés aux entreprises vendues.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sept trimestres précédents, il y a lieu de consulter la rubrique **Principales informations financières annuelles et trimestrielles** de notre rapport de gestion annuel de 2016.

COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES

Modifications de méthodes comptables

Les nouvelles modifications suivantes sont entrées en vigueur pour la société (« Groupe TMX Limitée ») le 1^{er} janvier 2017 :

- Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2014-2016 (modifications de l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*) et
- Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes, modification de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*.

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

La société a l'intention d'adopter les modifications relatives à l'initiative concernant les informations à fournir de l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017. À l'heure actuelle, la société ne s'attend pas à une incidence significative sur ses états financiers consolidés annuels par suite de l'adoption des modifications de l'IAS 7.

Modifications futures de méthodes comptables

Un certain nombre de nouvelles normes et de normes et interprétations modifiées ne s'appliquent pas encore à l'exercice clos le 31 décembre 2017, et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers.

Les normes qui sont susceptibles d'avoir une incidence importante sur les états financiers de la société sont l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, et doivent être mises en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Les progrès de la société réalisés à l'égard des plans d'adoption de l'IFRS 9 et de l'IFRS 15 sont présentés ci-après.

- IFRS 9, *Instruments financiers* – L'IFRS 9 remplace les directives énoncées dans l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, en ce qui concerne le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers, et les nouvelles normes en matière de comptabilité de couverture. Les actifs financiers doivent être classés dans l'une ou l'autre des catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale : soit le coût amorti, soit la juste valeur. Dans le cas des passifs financiers évalués à la juste valeur en fonction de l'option de la juste valeur, les variations de la juste valeur attribuables aux fluctuations du risque de crédit sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global tandis que la part restante des variations est comptabilisée dans le résultat net. L'IFRS 9 prévoira qu'un plus grand nombre de stratégies de couverture soient admissibles à la comptabilité de couverture, fera intervenir plus de jugement en ce qui a trait à l'évaluation de l'efficacité d'une relation de couverture et inclura un seul modèle de dépréciation de la perte attendue prospective. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 9 a été fixée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.

La société a effectué son évaluation préliminaire et elle procède à une évaluation exhaustive de l'incidence qu'aura l'adoption de l'IFRS 9 sur ses états financiers. En se fondant sur l'évaluation effectuée à ce jour, la direction s'attend toujours à ce que l'adoption de l'IFRS 9 n'ait aucune incidence importante sur les états financiers.

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* – L'IASB et le Financial Accounting Standards Board (le « FASB ») des États-Unis ont publié conjointement une norme harmonisée sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. La norme IFRS 15 de l'IASB s'intitule *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*. Les dispositions précédentes contenues dans les IFRS et les Principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») américains étaient différentes et donnaient souvent lieu à des comptabilisations différentes pour des transactions économiquement similaires. L'IFRS 15 et le référentiel comptable équivalent selon les PCGR américains contiennent un modèle générateur de produits unique qui s'applique aux contrats conclus avec des clients, exception faite des contrats d'assurance, des instruments financiers et des contrats de location. Ce modèle préconise deux approches pour comptabiliser les produits des activités ordinaires, soit à un moment précis, soit progressivement. Le modèle prévoit l'analyse de transactions en cinq étapes pour déterminer si les produits peuvent être comptabilisés ainsi que le montant et le moment de la comptabilisation de ceux-ci. De nouvelles estimations et de nouveaux seuils sur lesquels fonder le jugement ont été établis et ils pourraient influencer sur le montant et/ou le moment où les produits des activités ordinaires seront comptabilisés. En avril 2016, des modifications ont été publiées en vue d'éclaircir la façon d'identifier une obligation de prestation prévue dans un contrat, de déterminer si une entité agit pour son propre compte ou comme mandataire et d'établir si les produits tirés de l'octroi d'une licence devraient être comptabilisés à un moment précis ou progressivement. Les modifications présentent également deux allègements supplémentaires réduisant le coût et la complexité au moment de l'application initiale de la norme. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 15 a été fixée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 moyennant l'application rétrospective intégrale, l'application rétrospective assortie de mesures pratiques facultatives ou une méthode prospective modifiée en plus des obligations d'information.

La société adoptera cette norme pour l'exercice qui s'ouvrira le 1^{er} janvier 2018. La société a entrepris l'évaluation de chaque source de produits d'importance en fonction du modèle en cinq étapes établi pour en déterminer l'incidence sur le moment et le montant de la comptabilisation des produits. Selon cette évaluation, la Société a déterminé que cette norme aura une incidence uniquement sur les produits tirés des droits d'inscription. Cependant, il n'est pas prévu que cette incidence soit significative.

Les autres nouvelles normes, modifications et interprétations qui doivent être mises en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 sont présentées ci-dessous. La société a l'intention d'adopter chacune des normes et des modifications ci-après durant l'exercice au cours duquel elles entreront en vigueur. À l'heure actuelle, la portée de l'incidence de l'adoption de ces normes et modifications n'a pas encore été déterminée.

- Améliorations annuelles — Cycle 2014-2016 (modifications apportées à diverses normes) – Ces modifications de portée limitée s'appliquent à un total de trois 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 entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.
- IFRIC 22, *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée* (Interprétation de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*) – Cette interprétation précise la comptabilisation des opérations qui incluent l'encaissement ou le paiement d'une contrepartie payée d'avance en monnaie étrangère. L'interprétation entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.
- IFRIC 23, *Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat* (Interprétation de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*) – Cette interprétation précise l'application des exigences en matière de comptabilisation et d'évaluation de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, lorsque subsistent des incertitudes à l'égard de la comptabilisation des impôts sur le résultat. L'interprétation entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.
- Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*) – Les modifications clarifient la comptabilisation des incidences des conditions d'acquisition des droits liés à des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie, le classement des transactions dont le paiement est fondé sur des actions comportant des caractéristiques de règlement net aux fins de l'obligation de retenue fiscale, ainsi que la comptabilisation d'une modification des modalités d'un paiement fondé sur des actions faisant en sorte qu'il passe d'un règlement en trésorerie à un règlement en titres de capitaux propres. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.
- IFRS 16, *Contrats de location* – L'IASB a publié à l'égard des contrats de location une nouvelle norme qui fournit un modèle complet pour la présentation des contrats de location et leur traitement dans les états financiers. L'IFRS 16 remplace l'IAS 17, *Contrats de location*, ainsi que les directives en matière d'interprétation s'y rapportant. L'IFRS 16 utilise un modèle fondé sur les contrôles pour l'identification des contrats de location, lequel fait la distinction entre un contrat de location et un contrat de service selon qu'un actif identifiable est contrôlé par le client. Parmi les modifications importantes qui ont été apportées, il faut souligner l'élimination de la distinction faite entre un contrat de location simple et un contrat de location-financement, conduisant à la comptabilisation de tous les actifs et passifs, indépendamment du type de contrat. De plus, l'IFRS 16 exige l'application de la comptabilisation dégressive aux charges locatives sur la durée de vie du contrat de location. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 16 s'applique aux exercices qui seront ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et une application anticipée sera autorisée pour les entités qui ont adopté l'IFRS 15.
- Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise (modifications de l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, et de l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*) – En vertu des modifications, la totalité du profit doit être comptabilisée lorsque le transfert

d'actifs faisant intervenir une entreprise associée ou une coentreprise satisfait à la définition d'une entreprise aux termes de l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. Ces modifications donnent également lieu à une nouvelle comptabilisation aux termes de laquelle certains actifs conservés qui ne sont pas des entreprises n'ont pas à être comptabilisés au coût ou selon une valeur accrue. La date d'entrée en vigueur des modifications a été reportée indéfiniment; toutefois l'application anticipée est permise.

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

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2017, nous avons mis en place un nouveau système de gestion intégré, y compris un nouveau système de grand livre général. Nous avons donc mis à jour nos contrôles internes à l'égard de l'information financière selon les besoins de façon à tenir compte des modifications de nos processus opérationnels et de nos méthodes comptables. Nous sommes d'avis que ce nouveau système de gestion intégré permet d'améliorer la communication et la surveillance de l'information transactionnelle et de rehausser nos contrôles internes 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 les avantages attendus des transactions pour le Groupe TMX et Trayport; l'incidence attendue sur le bénéfice et le résultat ajusté par action du Groupe TMX; la capacité d'intégrer Trayport au Groupe TMX et les synergies éventuelles en découlant; le renforcement, procuré par l'acquisition de Trayport, de la stratégie du Groupe TMX consistant à progresser vers des produits récurrents tirés de données et de services d'analyse à l'échelle mondiale; l'incidence d'une présence européenne sur les marchés financiers, les marchés des produits dérivés et de produits énergétiques et les activités de perspectives sur le marché du Groupe TMX; la conversion prévue au modèle SaaS (logiciel à la demande) et le moment de cette conversion; le potentiel d'expansion géographique; la capacité du Groupe TMX d'accélérer la croissance de Trayport; la provenance et le montant des fonds servant à financer l'acquisition; la capacité du Groupe TMX de refinancer la nouvelle facilité de crédit ou de réduire autrement la dette ainsi que le calendrier connexe; la capacité d'obtention des approbations réglementaires; la rapidité d'exécution des transactions et leur conclusion; les dépenses en trésorerie prévues relativement à l'intégration de nos plateformes de compensation et les coûts associés au regroupement de nos bureaux; les énoncés portant sur les réductions de coûts, les charges liées au recentrage stratégique et l'initiative d'intégration d'entreprises du Groupe TMX, y compris l'intégration des plateformes de compensation et les économies de coûts attendues du regroupement de nos bureaux, 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'aux résultats financiers ou à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance. Ces risques incluent la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard de l'économie canadienne; les répercussions défavorables sur nos résultats de la conjoncture ou 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, notamment des cyberattaques; l'incapacité de formuler ou de mettre en œuvre nos stratégies; les contraintes imposées par la réglementation; les contraintes imposées en raison de notre niveau d'endettement; les risques liés aux litiges ou à d'autres procédures; la dépendance envers une clientèle suffisante; l'incapacité d'élaborer, de commercialiser ou de faire accepter de nouveaux produits; l'incapacité d'intégrer les entreprises acquises, y compris l'acquisition de Trayport, de manière à atteindre les objectifs économiques prévus ou de nous dessaisir d'activités moins rentables de manière efficace; le risque de change; l'incidence défavorable de nouvelles activités commerciales; l'incidence défavorable de dessaisissements d'activités; l'incapacité de 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 de 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; l'incapacité de réaliser des réductions de coûts selon les montants ou le calendrier prévu; 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 des cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain ou la livre sterling); les prix des marchandises; le niveau des opérations et de l'activité sur les marchés et particulièrement le niveau des opérations sur les principaux produits du Groupe TMX; les activités d'expansion, de marketing et de vente; la disponibilité continue de financement à des conditions acceptables pour des initiatives futures; 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 du matériel 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. Il ne faut 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 2016 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.