

GROUPE TMX LIMITÉE

RAPPORT DE GESTION

Le 29 octobre 2026

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX » ou « TMX ») vise à permettre au lecteur d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital, pour le trimestre (le « troisième trimestre de 2026 » ou le « T3 2026 ») et la période de neuf mois (les « neuf premiers mois de 2026 » ou les « NPM 2026 ») clos le 30 septembre 2026, comparativement au trimestre (le « troisième trimestre de 2025 » ou le « T3 2025 ») et la période de neuf mois (les « neuf premiers mois de 2025 » ou les « NPM 2025 ») clos le 30 septembre 2025, ainsi qu'au 30 septembre 2026 et au 31 décembre 2025. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 30 septembre 2026 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025 (les « états financiers intermédiaires »), de nos états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024 (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel de 2025.

Nos états financiers intermédiaires et le présent rapport de gestion pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026 sont déposés auprès des organismes de réglementation canadiens des valeurs mobilières et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedarplus.ca. Les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur nos états financiers intermédiaires consolidés résumés qui ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») et aux interprétations du IFRS Interpretations Committee (l'« IFRIC »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, sauf indication contraire. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de l'information financière adoptée au cours de l'exercice considéré. En 2025, nous avons révisé la composition du bénéfice net ajusté et du résultat ajusté par action afin d'exclure les coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ainsi que les coûts liés aux activités liées aux opérations. En conséquence, le bénéfice net ajusté et le résultat ajusté par action du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 ont été révisés pour refléter ces modifications. Au premier trimestre de 2026, nous avons révisé la présentation des ajustements au titre des rapprochements du bénéfice net ajusté et du résultat ajusté par action afin de regrouper les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts liés aux acquisitions et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur », et de regrouper les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX ». Il s'agit d'un changement de présentation seulement qui n'a pas eu d'incidence sur le montant total du bénéfice net ajusté ou du résultat ajusté par action. La direction a recours à ces mesures, qui excluent certains éléments, car elle considère que cette approche offre aux investisseurs une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier. Pour obtenir davantage de renseignements, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation — Mesures non conformes aux PCGR » qui décrit l'utilisation de mesures non conformes aux PCGR par le Groupe TMX.

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

INITIATIVES ET RÉALISATIONS

Placement privé

Le 22 septembre 2026, le Groupe TMX a réalisé un placement privé canadien de 1,1 milliard de dollars visant des obligations non garanties de série K, de série L et de série M. Le produit de ces obligations non garanties a principalement servi à rembourser la facilité de prêt venant à échéance le 14 mai 2027, qui avait été utilisée pour rembourser les obligations non garanties de série J venues à échéance le 26 mai 2026, et à financer l'acquisition de RAFI Indices, LLC (« RAFI Indices »). Pour obtenir plus d'informations, voir la description de la transaction à la rubrique *Initiatives et réalisations* et les renseignements complémentaires concernant l'entente de financement à la rubrique *Obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie*.

MEMX Group

En juillet 2026, le Groupe TMX et MEMX, un opérateur boursier et fournisseur de technologies de marché, ont annoncé la conclusion d'une entente définitive visant le regroupement stratégique de MEMX et de BOX¹ pour former MEMX Group, d'un montant de 2,3 milliards de dollars américains (3,2 milliards de dollars*). Le regroupement stratégique comprend un financement en trésorerie d'environ 800,0 millions de dollars américains (1,13 milliard de dollars*), plus l'apport de la participation actuelle de TMX dans BOX, et est appuyé par les principaux participants de MEMX et de BOX qui intègrent les capitaux propres au nouveau groupe issu du regroupement. Le regroupement proposé améliorera considérablement les capacités et l'envergure de MEMX en réunissant deux chefs de file du marché des options cotées aux États-Unis. En date d'octobre 2026, nous nous attendons à ce que le financement s'établisse à environ 755,0 millions de dollars américains (1,06 milliard de dollars*). Le Groupe TMX détiendra une participation d'environ 57,5 % de l'entreprise issue du regroupement. La clôture de l'opération devrait avoir lieu au deuxième semestre de 2027, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation.

Acquisition de Cboe Australia et de Cboe Canada²

En avril 2026, nous avons annoncé une entente en vue de l'acquisition de Middlebury Holdings Pty. Limited (« Cboe Australia ») et de Cboe Canada Holdings, ULC (« Cboe Canada ») moyennant une contrepartie totale de 300,0 millions de dollars américains (409,9 millions de dollars). Cette opération renforcera la capacité de TMX à répondre aux besoins de la clientèle dans l'ensemble de l'écosystème des marchés financiers, élargira sa présence à l'échelle mondiale et accélérera sa stratégie de croissance, tout en réduisant la complexité et les coûts pour les participantes et participants au marché canadien.

Le 31 juillet 2026, nous avons conclu l'acquisition de Cboe Australia, renommée TMX Australia Exchange Pty Limited (la « Bourse TMX Australia ») en contrepartie d'un montant de 140,0 millions de dollars américains (196,1 millions de dollars) en trésorerie, compte tenu d'ajustements du fonds de roulement et d'autres ajustements. La Bourse TMX Australia offre des services d'inscription et de négociation de titres de participation, ainsi que des solutions de données de marché.

L'acquisition de Cboe Canada demeure assujettie aux approbations des autorités de réglementation et au respect des conditions de clôture habituelles.

* Selon un taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,4083 au 29 juillet 2026.

¹ Toute mention de BOX sous la rubrique MEMX Group renvoie à BOX Holdings Group LLC (qui détient entièrement BOX Options Market LLC) et à BOX Exchange LLC, collectivement.

² La rubrique *Acquisition de Cboe Australia et de Cboe Canada* 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*.

Négociation et compensation de titres de participation

La Banque du Canada se joindra au SCGG³

En mars 2026, la Banque du Canada (la « Banque ») a annoncé qu'elle se joindra au Service canadien de gestion des garanties (SCGG) de TMX, une plateforme tripartite, pour ses opérations de pension sur le marché intérieur d'ici le début de 2027. Elle a ainsi réitéré son engagement envers la résilience et le bon fonctionnement des marchés des pensions. La Banque a également annoncé son intention d'adhérer à la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC) pour que ses opérations de pension soient compensées de manière centralisée.

Remise supplémentaire de la CDS

En septembre 2025, la CDS a publié son projet de mise à jour des remises de la CDS pour recueillir les commentaires du public. De plus, la CDS a également publié un projet visant des réductions de certains droits de compensation et de règlement, lesquelles devraient être d'environ 4,0 millions de dollars à 5,0 millions de dollars annuellement, selon les volumes de 2025. La période de consultations publiques a pris fin au quatrième trimestre de 2025, mais l'examen réglementaire est toujours en cours. Au cours de la période de cinq ans allant de 2020 à 2024 inclusivement, la CDS a accordé des remises annuelles moyennes d'environ 17,5 millions de dollars. En 2025, les remises de la CDS se sont élevées à 23,9 millions de dollars en raison des volumes accrus des principaux services de la CDS.

Négociation et compensation de dérivés

Contrat à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire (BCS)

En avril 2026, la Bourse de Montréal (la « MX »), a lancé le contrat à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire (BCS), qui repose sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire. Le contrat isole l'écart de crédit d'un portefeuille d'obligations de banques canadiennes. Le contrat BCS a été conçu pour étoffer la trousse d'instruments sur titres à revenu fixe. Cet outil de couverture permet une exposition ciblée au risque de crédit et un accès élargi à la courbe des taux.

CGZ

En 2020, la MX a relancé les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (« CGZ »). Depuis la relance, le volume quotidien moyen des CGZ s'est établi à environ 82 000 contrats en 2025, l'intérêt en cours s'établissant à 308 000 contrats au 31 décembre 2025. Le 30 novembre 2025, nous avons résilié l'entente avec les mainteneurs de marché pour les CGZ et les dernières mesures incitatives ont été engagées au quatrième trimestre de 2025. Nous avons atteint le rythme attendu en ce qui a trait aux produits par contrat au premier trimestre de 2026.

Perspectives globales

Acquisition de RAFI Indices⁴

Le 18 août 2026, nous avons conclu l'acquisition de RAFI Indices auprès de Research Affiliates Global Holdings, LLC (« Research Affiliates »), un fournisseur d'indices et conseiller en placements d'envergure mondiale, en contrepartie d'un montant de 495,2 millions de dollars américains (687,0 millions de dollars) en trésorerie, compte tenu d'ajustements du fonds de roulement et d'autres ajustements. L'acquisition a plus que triplé les actifs en gestion indicielle de TMX VettaFi et a considérablement élargi son portefeuille de produits d'actions dans la sphère des stratégies fondamentales.

³ Source : Extrait du communiqué du 4 mars 2026 de la Banque du Canada.

⁴ La rubrique *Acquisition de RAFI Indices* 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 ET PERSPECTIVES DU MARCHÉ⁵

Les neuf premiers mois de 2026 ont été caractérisés par un contexte macroéconomique mondial complexe et en constante évolution, dominé par la menace des conflits géopolitiques en cours et des guerres commerciales à l'échelle mondiale. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 18,2 pour les neuf premiers mois de 2026, contre 19,4 pour les neuf premiers mois de 2025. Globalement, les volumes de négociation de titres de participation au Canada ont augmenté de 20 % au cours des neuf premiers mois de 2026 en regard des neuf premiers mois de 2025⁶. Pour l'ensemble de nos marchés de titres de participation au Canada, les volumes globaux de négociation ont augmenté de 17 % au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025, les volumes de négociation à la Bourse de Toronto (la « TSX ») et à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») ayant augmenté de 20 % et de 23 %, respectivement, tandis que ceux à Alpha (y compris Alpha-X et Alpha-DRK) ont diminué de 15 %. À la MX, le volume de négociation des contrats dérivés canadiens a augmenté de 18 % au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

Les marchés financiers canadiens ont montré des signes de reprise au cours des neuf premiers mois de 2026, ce qui a été bénéfique pour les résultats sur le plan de la mobilisation de capitaux, notamment dans les marchés secondaires. À la TSX, le nombre total de financements a augmenté de 4 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026, tandis que le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a augmenté de 110 % pour cette même période. À la TSXV (y compris le marché NEX), le nombre total de financements a augmenté de 9 % et le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a augmenté de 68 % pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

Le 28 octobre 2026, la Banque du Canada (la « Banque ») a annoncé qu'elle relève le taux cible du financement à un jour de 25 points de base pour le faire passer à 2,5 %. Le taux officiel d'escompte s'établit à 2,75 % et le taux de rémunération des dépôts, à 2,45 %. La Banque a mentionné que l'activité économique mondiale est demeurée résiliente, malgré les prix plus élevés de l'énergie. Aux États-Unis, la croissance économique se poursuit à un rythme robuste, portée par les dépenses de consommation et les investissements liés à l'intelligence artificielle. Dans la zone euro, la croissance a été résiliente et généralisée. En Chine, elle a rebondi au troisième trimestre après avoir ralenti au trimestre précédent, poussée par la vigueur des exportations et un redressement des dépenses publiques. En raison des prix du pétrole et des marges des raffineries qui demeurent élevés, l'inflation a augmenté dans la plupart des pays. Étant donné la résilience continue de l'économie mondiale, la Banque a légèrement revu à la hausse sa prévision pour la croissance du produit intérieur brut (PIB) mondial pour 2026, la faisant passer à 3,1 %. Le taux de croissance prévu pour 2027 et 2028 – soit 3,2 % – demeure inchangé par rapport à la projection de juillet⁷.

La Banque a mentionné que, au Canada, la croissance s'est redressée en milieu d'année. La croissance du PIB était de 3,3 % au deuxième trimestre, et les indicateurs récents laissent entrevoir qu'elle sera d'à peu près 2 % au troisième trimestre. Cependant, avec les nouveaux droits de douane américains, la croissance devrait ralentir au quatrième trimestre de 2026, avant de reprendre en 2027. L'économie canadienne devrait afficher une croissance de 1 % en 2026, et de 2 % en 2027 et en 2028⁸.

⁵ La rubrique *Conjonctures et perspectives du marché* 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*.

⁶ Source : Organisme canadien de réglementation des investissements (l'« OCRI ») (compte non tenu des applications intentionnelles, y compris tous les titres de participation au Canada).

⁷ Source : Extrait du communiqué du 28 octobre 2026 de la Banque du Canada.

⁸ Source : Extrait du communiqué du 28 octobre 2026 de la Banque du Canada.

La Banque a également mentionné que, vu le maintien des prix du pétrole à un niveau élevé, l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) avoisine 3 % depuis avril et devrait monter à environ 3,5 % d'ici la fin de l'année. Si on exclut l'essence, l'inflation s'est établie à 2,2 % en septembre, et les mesures de l'inflation fondamentale restent proches de 2 %. Les entreprises ont absorbé une bonne partie de ces coûts plus élevés jusqu'à présent, mais les enquêtes de la Banque donnent à penser qu'elles en transmettront une plus grande part à leur clientèle au cours de la prochaine année. Les attentes d'inflation à court terme des ménages et des entreprises ont augmenté, tandis que celles à long terme restent bien ancrées. On s'attend à ce que l'inflation mesurée par l'IPC s'établisse en moyenne à 3 % en 2027, avant de descendre à 2 % au milieu de 2028⁹.

⁹ Source : Extrait du communiqué du 28 octobre 2026 de la Banque du Canada.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures non conformes aux PCGR

Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR¹⁰, tandis que le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action et le taux de croissance annuel composé (« TCAC ») du résultat ajusté par action sont des ratios non conformes aux PCGR¹¹. Ces mesures et ratios n'ont pas de sens normalisé conformément aux PCGR. En conséquence, il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

La direction a recours à ces mesures et ratios, qui excluent certains éléments, car elle considère que cette approche offre aux investisseurs une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, y compris, dans certains cas, de notre capacité à générer de la trésorerie. La direction a recours à ces mesures et ratios également pour évaluer la performance de manière plus efficace au fil du temps, et le fait d'exclure ces éléments facilite les 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.

Le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action et le bénéfice net ajusté servent à présenter la performance financière continue d'une période à une autre, exclusion faite d'un certain nombre d'ajustements présentés aux rubriques *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du troisième trimestre de 2026 et du troisième trimestre de 2025* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action des neuf premiers mois de 2026 et des neuf premiers mois de 2025*.

Nous avons également présenté le TCAC du RPA ajusté à long terme à titre d'objectif financier, soit le taux de croissance du résultat ajusté dilué par action au fil du temps, exclusion faite des éléments qui touchent le caractère comparable du RPA ajusté d'une période à l'autre, notamment ceux indiqués aux rubriques *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du troisième trimestre de 2026 et du troisième trimestre de 2025* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action des neuf premiers mois de 2026 et des neuf premiers mois de 2025*. Le TCAC du RPA ajusté est fondé sur les hypothèses présentées à la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective – Hypothèses relatives aux objectifs financiers à long terme*.

De même, nous présentons le ratio de distribution des dividendes fondé sur les dividendes versés divisés par le résultat ajusté dilué par action comme une mesure de la capacité du Groupe TMX à verser des dividendes, à l'exclusion d'un certain nombre d'ajustements décrits aux rubriques *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du troisième trimestre de 2026 et du troisième trimestre de 2025* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action des neuf premiers mois de 2026 et des neuf premiers mois de 2025*.

Le ratio dette-BAILA ajusté est un ratio non conforme aux PCGR définie comme le total de la dette à long terme et de la dette arrivant à échéance dans un délai d'un an divisé par le BAILA ajusté. Le BAILA ajusté est calculé comme le bénéfice net excluant les charges d'intérêts, les charges d'impôt, l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, les coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, les coûts liés aux litiges, aux différends, et aux éléments connexes, les produits (pertes) ponctuels et d'autres éléments importants qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du Groupe TMX.

¹⁰ Selon le sens attribué dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières.

¹¹ Selon le sens attribué dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières.

Comparaison du trimestre clos le 30 septembre 2026 (troisième trimestre de 2026 ou T3 2026) et du trimestre clos le 30 septembre 2025 (troisième trimestre de 2025 ou T3 2025)

L'information qui suit porte sur les états financiers intermédiaires (à moins d'indication contraire) du Groupe TMX pour le troisième trimestre de 2026, comparativement au troisième trimestre de 2025.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T3 2026	T3 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	491,1 \$	418,6 \$	72,5 \$	17 %
Charges d'exploitation	305,7	226,8	78,9	35 %
Bénéfice d'exploitation	185,4	191,8	(6,4)	(3) %
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	105,8	120,5	(14,7)	(12) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ¹²	175,3	146,3	29,0	20 %
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX				
De base	0,38	0,43	(0,05)	(12) %
Dilué	0,38	0,43	(0,05)	(12) %
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ¹³				
De base	0,64	0,53	0,11	21 %
Dilué	0,63	0,52	0,11	21 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	202,0	156,7	45,3	29 %

Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et résultat par action

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX s'est chiffré à 105,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, ou 0,38 \$ par action ordinaire de base et après dilution, contre 120,5 millions de dollars, ou 0,43 \$ par action ordinaire de base et après dilution, pour le troisième trimestre de 2025. La diminution du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX tient compte de la hausse des charges financières nettes attribuable au profit de change net sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains de 18,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, et à une perte liée à la juste valeur sur les contrats de change à terme de 12,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2026. De plus, le bénéfice d'exploitation a diminué de 6,4 millions de dollars, sous l'effet de l'augmentation de 78,9 millions de dollars des charges d'exploitation, en partie contrebalancée par une hausse de 72,5 millions de dollars des produits.

L'augmentation des charges reflète une hausse d'environ 57,9 millions de dollars des charges se rapportant aux acquisitions récentes, dont Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), les indices du secteur nucléaire (2 octobre 2025), la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026) et RAFI Indices (acquise le 18 août 2026), ainsi qu'à la transaction visant MEMX Group en cours. L'augmentation comprend également un montant d'environ 8,2 millions de dollars pour l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC¹⁴. Cette hausse découle de la hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période. Ces augmentations ont été partiellement compensées par la

¹² Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

¹³ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

¹⁴ BOX Exchange LLC est une bourse de valeurs nationale inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission. Elle est responsable de la réglementation et de la surveillance des activités de BOX Options Market LLC afin d'assurer le respect des règles de BOX Exchange et des lois sur les valeurs mobilières du gouvernement fédéral américain. TMX détient 40 % des titres de participation et 20 % des droits de vote de BOX Exchange LLC.

diminution de 6,8 millions de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes. Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 9 %, en raison surtout de l'augmentation des effectifs et des coûts connexes, qui a fait augmenter les primes de rendement et les coûts des régimes incitatifs, ainsi que des coûts plus élevés au titre des TI résultant principalement des services d'infonuagique.

L'augmentation de 17 % des produits entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 est essentiellement attribuable à la hausse de 26 % du secteur *Perspectives globales* découlant de la hausse de 31 % pour TMX Datalinx et de 46 % pour TMX VettaFi, à la hausse de 13 % du secteur *Négociation et compensation de dérivés* portée par la hausse de 24 % de la MX et de la CDCC, à la hausse de 12 % du secteur *Formation de capital*, ainsi qu'à la hausse de 8 % du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* résultant de la CDS et des rendements plus élevés générés par la négociation d'actions. Les produits, compte non tenu de Verity, des indices du secteur nucléaire, de la Bourse TMX Australia et de RAFI Indices, se sont accrus de 11 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025.

Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX¹⁵ et du résultat ajusté par action¹⁶ du troisième trimestre de 2026 et du troisième trimestre de 2025

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX avec le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat par action avec le résultat ajusté par action. Les résultats financiers ont été ajustés de manière à rendre compte des éléments suivants :

1. Les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles du troisième trimestre de 2025 et du troisième trimestre de 2026 liées à la transaction Maple (TSX, TSXV, MX, Alpha et Shorcan), à Compagnie Trust TSX, à TMX Trayport (y compris VisoTech et Tradesignal), à AST Canada, à BOX, à Wall Street Horizon (« WSH »), à TMX VettaFi, à Newsfile, à iINDEX Research et aux indices obligataires. Le montant pour le troisième trimestre de 2026 tient également compte des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Ces coûts sont une composante des postes *Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* et *Participations ne donnant pas le contrôle*.
2. Les coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes pour le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 se rapportent à VettaFi (entièrement acquise le 2 janvier 2024), aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), à l'augmentation nette de la variation de la juste valeur liée au montant à payer au titre des paiements éventuels repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, dont iINDEX Research, et aux fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Ces coûts pour le troisième trimestre de 2025 tiennent compte également des paiements éventuels se rapportant à Newsfile et à l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global. Les coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes pour le troisième trimestre de 2026 comprennent aussi les indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026), RAFI Indices (acquise le 18 août 2026) et MEMX Group. Ces coûts sont inclus dans les postes *Charges au titre de la rémunération et des avantages, Frais de vente et charges générales et administratives, Systèmes d'information et de négociation (indices obligataires), Charges financières nettes* (VettaFi) et *Participations ne donnant pas le contrôle*.

¹⁵ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

¹⁶ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

3. Les coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes pour le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 comprennent des provisions pour règlement net ainsi que les services juridiques externes et les autres services-conseils relatifs à des questions qui sont hors du cours normal des activités de la société. Ces coûts sont inclus dans le poste *Frais de vente et charges générales et administratives*.
4. (Le profit) la perte de change lié(e) au financement général au troisième trimestre de 2025 et au troisième trimestre de 2026. Ces variations sont incluses dans le poste *Charges financières nettes* pour le troisième trimestre de 2026 et le troisième trimestre de 2025.

Le tableau suivant présente un sommaire de la présentation des ajustements avant impôt se rapportant au troisième trimestre de 2026 et au troisième trimestre de 2025 :

(en millions de dollars)		
Ajustements avant impôt	T3 2026	T3 2025
Rémunération et avantages	6,3	4,5
Systèmes d'information et de négociation	0,3	0,3
Frais de vente et charges générales et administratives	45,9	10,3
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	32,7	30,0
Total des ajustements des charges d'exploitation ¹⁷	85,2	45,1
Charges financières nettes	15,0	(10,0)
Autres produits	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(16,2)	(1,8)
Total des ajustements	84,0	33,3

¹⁷ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

	Avant impôt		Impôt		Après impôt			
(en millions de dollars) (non audité)	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T2 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX					105,8 \$	120,5 \$	(14,7) \$	(12) %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :								
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ¹⁸	30,8	28,3	8,0	8,3	22,8	19,9	2,9	15 %
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ¹⁹	39,6	16,1	4,6	0,4	35,0	15,7	19,3	123 %
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ²⁰	1,0	7,6	0,3	1,4	0,7	6,2	(5,5)	(89) %
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ²¹	12,6	(18,6)	1,6	(2,6)	11,0	(16,0)	27,0	(169) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ²²					175,3 \$	146,3 \$	29,0 \$	20 %

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX a augmenté de 20 %, passant de 146,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 à 175,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en raison de la hausse du bénéfice d'exploitation (compte tenu des charges présentées dans le tableau ci-dessus).

¹⁸ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises à l'égard des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire pour le troisième trimestre de 2026.

¹⁹ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts d'acquisition et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur ».

²⁰ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Autres éléments connexes ».

²¹ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

²² Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement du bénéfice net ajusté du troisième trimestre de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude.

	T3 2026		T3 2025	
(non audité)	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action	0,38 \$	0,38 \$	0,43 \$	0,43 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ²³	0,08	0,08	0,07	0,07
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ²⁴	0,13	0,13	0,06	0,06
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ²⁵	—	—	0,02	0,02
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ²⁶	0,04	0,04	(0,06)	(0,06)
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ²⁷	0,64 \$	0,63 \$	0,53 \$	0,52 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	275 312 863	276 560 660	278 134 409	279 682 096

Le résultat ajusté dilué par action a augmenté de 0,11 \$, passant de 0,52 \$ au troisième trimestre de 2025 à 0,63 \$ au troisième trimestre de 2026, ce qui reflète l'augmentation du bénéfice d'exploitation et la diminution du nombre d'actions en circulation.

Produits

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Formation de capital	79,8 \$	71,0 \$	8,8 \$	12 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	73,6	68,0	5,6	8 %
Négociation et compensation de dérivés	119,0	105,7	13,3	13 %
Perspectives globales ²⁸	218,6	173,9	44,7	26 %
Autres	0,1	—	0,1	s. o.
	491,1 \$	418,6 \$	72,5 \$	17 %

Les produits se sont chiffrés à 491,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en hausse de 72,5 millions de dollars, ou de 17 %, par rapport à 418,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, essentiellement par suite de la hausse de 26 % pour le secteur *Perspectives globales*, qui s'explique par la hausse de 31 % pour TMX Datalinx et de 46 % pour TMX VettaFi, de la hausse de 13 % pour le secteur *Négociation et compensation de dérivés* portée par la MX et la CDCC, de la hausse de 12 % pour le secteur *Formation de capital* en raison des produits plus élevés provenant de Compagnie Trust TSX et des droits de maintien de l'inscription et des droits d'inscription initiale, et de la hausse de 8 % pour le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* découlant de la CDS et des rendements plus élevés générés par la négociation d'actions. Les produits ont augmenté en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2026 comparativement au troisième trimestre de 2025.

²³ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises à l'égard des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire pour le troisième trimestre de 2026.

²⁴ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts d'acquisition et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur ».

²⁵ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Autres éléments connexes ».

²⁶ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

²⁷ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement pour le résultat par action ajusté au troisième trimestre de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude.

²⁸ Le secteur *Perspectives globales* était anciennement appelé *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*.

Les produits du troisième trimestre de 2026 comprennent une augmentation de 26,4 millions de dollars des produits attribuables aux acquisitions de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), de la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026) et de RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). Compte non tenu de Verity, des indices du secteur nucléaire, de la Bourse TMX Australia et de RAFI Indices, les produits ont augmenté de 11 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025.

Formation de capital

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	3,9 \$	2,3 \$	1,6 \$	70 %
Droits d'inscription additionnelle	20,0	20,4	(0,4)	(2) %
Droits de maintien de l'inscription	23,1	20,3	2,8	14 %
Solutions d'entreprise TMX ²⁹	32,8	28,0	4,8	17 %
	79,8 \$	71,0 \$	8,8 \$	12 %

- Les *droits d'inscription initiale* pour le troisième trimestre de 2026 ont enregistré une hausse de 1,6 million de dollars par rapport à ceux du troisième trimestre de 2025, par suite surtout de l'augmentation des produits provenant de la TSX. Nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2025 et en 2026 de 3,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en regard de *droits d'inscription initiale* reçus en 2024 et en 2025 de 1,7 million de dollars au troisième trimestre de 2025.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au quatrième trimestre de 2026, au premier trimestre de 2027, au deuxième trimestre de 2027 et au troisième trimestre de 2027 : 2,8 millions de dollars, 2,2 millions de dollars, 1,0 million de dollars et 0,2 million de dollars, respectivement. Le total des produits tirés des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra également de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.
- Les *droits d'inscription additionnelle* pour le troisième trimestre de 2026 ont diminué de 2 % par rapport à ceux du troisième trimestre de 2025, par suite essentiellement de la baisse du nombre d'opérations facturées en deçà du maximum des droits à la TSX et à la TSXV et de la diminution des droits moyens à la TSXV. Ces baisses ont été en partie contrebalancées par le nombre plus élevé d'opérations facturées au maximum des droits et la hausse des droits moyens à la TSX. Pour le troisième trimestre de 2026, les produits tirés des *droits d'inscription additionnelle* comprennent un montant de 11,5 millions de dollars pour la TSX et un montant de 8,5 millions de dollars pour la TSXV, comparativement à 10,2 millions de dollars pour la TSX et à 10,2 millions de dollars pour la TSXV au troisième trimestre de 2025.
- 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. Les *droits de maintien de l'inscription* à la TSX et à la TSXV ont augmenté de 10 % et de 23 %, respectivement, entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026, en raison principalement de la croissance de la capitalisation boursière.

²⁹ La catégorie *Solutions d'entreprise TMX* était anciennement appelée *Autres services aux émetteurs*.

- Les produits tirés de *Solutions d'entreprise TMX*, qui tiennent compte de Compagnie Trust TSX et de Newsfile, ont augmenté de 17 % au troisième trimestre de 2026 par rapport à ceux du troisième trimestre de 2025. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de 3,8 millions de dollars des produits de Compagnie Trust TSX du fait surtout de la croissance des services aux courtiers et des produits d'intérêts nets, ainsi que de la hausse de 1,0 million de dollars des produits de Newsfile au troisième trimestre de 2026 sous l'effet essentiellement de l'augmentation du volume de communiqués de presse.

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

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	40,0 \$	36,8 \$	3,2 \$	9 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	33,6	31,2	2,4	8 %
	73,6 \$	68,0 \$	5,6 \$	8 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation* ont augmenté au troisième trimestre de 2026 en regard du troisième trimestre de 2025, en raison d'un montant de 1,0 million de dollars se rapportant à l'inclusion de la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026), et de la hausse des rendements liés surtout à la composition favorable du portefeuille de produits et à la plus forte proportion de négociation à la TSX qu'à la TSXV. Le volume global des titres négociés sur nos marchés boursiers canadiens a baissé de 9 % (38,7 milliards de titres au troisième trimestre de 2026, contre 42,4 milliards de titres au troisième trimestre de 2025). Il y a eu une diminution des volumes de 29 % à la TSXV et de 38 % à Alpha, tandis que les volumes à la TSX ont augmenté de 7 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025.
- Les produits tirés de la *négociation de titres à revenu fixe* sont restés relativement stables entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026, par suite essentiellement de la hausse de l'activité liée aux obligations du gouvernement du Canada, qui a été en contrée en partie par la baisse de l'activité sur les marchés du crédit et des swaps.
- Les produits tirés de la CDS ont augmenté de 8 % entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026, en raison surtout de la hausse des produits tirés des droits de dépôt et de compensation, sous l'effet de la hausse des volumes de négociation boursière, de l'augmentation des produits tirés des événements de marché, des services de garde et des services de compensation, et du nombre plus élevé d'avis de transferts de compte en ligne, facteurs contrés en partie par les remises plus importantes.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour les émissions inscrites à la TSX et à la TSXV, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 60 % pour le troisième trimestre de 2026, en baisse de 1 % par rapport au troisième trimestre de 2025³⁰. Nous négocions uniquement des titres qui sont inscrits à la cote de la TSX ou de la TSXV.
- 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 environ 55 % au troisième trimestre de 2026, soit la même part qu'au troisième trimestre de 2025³¹.

³⁰ Source : OCRI.

³¹ Source : OCRI.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)	75,3 \$	60,8 \$	14,5 \$	24 %
BOX	43,7	44,9	(1,2)	(3) %
	119,0 \$	105,7 \$	13,3 \$	13 %

Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)

L'augmentation des produits provenant de la *négociation et de la compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)* s'explique par des augmentations de 25 % et de 21 % des produits générés par la MX et la CDCC, respectivement. La hausse des produits générés par la MX reflète principalement les volumes plus élevés de dérivés sur taux d'intérêt. Le volume global a augmenté de 23 % entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 (68,9 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2026, contre 55,9 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2025). La hausse des produits générés par la CDCC est surtout attribuable à l'augmentation des volumes de compensation.

BOX

Les produits provenant de BOX ont diminué de 3 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025, en raison surtout de la baisse de 11 % des volumes de BOX (210,9 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2026, contre 235,7 millions de contrats négociés au troisième trimestre de 2025). La part du marché des options sur instruments de capitaux propres de BOX s'est établie à 5 % au troisième trimestre de 2026, soit un recul de 2 % par rapport au troisième trimestre de 2025. En dollars américains, les produits provenant de BOX se sont élevés à 31,2 millions de dollars (selon un taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,40), au troisième trimestre de 2026, en baisse de 4 % par rapport au troisième trimestre de 2025.

Le tableau suivant résume le volume de BOX et la part du marché des options sur instruments de capitaux propres au cours des huit derniers trimestres :

	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024
Volume (en millions de contrats)	210,9	234,7	259,3	247,1	235,7	241,4	244,8	211,8
Part de marché (options sur instruments de capitaux propres)	5 %	6 %	7 %	6 %	7 %	7 %	8 %	7 %
Produits (en millions de dollars canadiens)	43,7 \$	47,5 \$	47,1 \$	48,7 \$	44,9 \$	45,4 \$	49,1 \$	42,1 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,40	1,38	1,37	1,40	1,38	1,38	1,44	1,40
Produits (en millions de dollars américains)	31,2 \$	34,4 \$	34,4 \$	34,9 \$	32,6 \$	32,8 \$	34,2 \$	30,1 \$

Perspectives globales

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
TMX Trayport	75,3 \$	69,5 \$	5,8 \$	8 %
TMX Datalinx	81,9	62,3	19,6	31 %
TMX VettaFi	61,4	42,1	19,3	46 %
	218,6 \$	173,9 \$	44,7 \$	26 %

L'augmentation des produits du secteur *Perspectives globales* au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 rend compte d'une augmentation de 31 % au titre de TMX Datalinx, d'une augmentation de 46 % au titre de TMX VettaFi, et d'une augmentation de 8 % au titre de TMX Trayport. Les produits ont augmenté de 2,7 millions de dollars sous l'effet de l'incidence de change favorable sur les produits provenant de TMX VettaFi et de TMX Datalinx due à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, et à l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien sur les produits provenant de TMX Trayport.

TMX Trayport

Le tableau suivant résume le nombre moyen de titulaires de licence et de connexions, les produits récurrents annuels et le taux net moyen de rétention des produits au cours des huit derniers trimestres³² :

	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024
Total des titulaires de licence	9 861	10 013	9 990	9 661	9 418	9 445	9 345	9 274
Total des connexions	30 246	29 981	29 841	29 421	29 095	28 896	28 538	27 452
Produits récurrents annuels (en millions de \$ CA)	300,7 \$	293,5 \$	290,0 \$	275,8 \$	275,7 \$	272,7 \$	263,5 \$	247,4 \$
Produits récurrents annuels (en millions de livres sterling)	159,8 £	157,6 £	157,2 £	149,6 £	148,6 £	146,5 £	144,3 £	137,8 £
Taux net moyen de rétention des produits	105 %	105 %	108 %	107 %	109 %	111 %	110 %	115 %
Produits (en millions de \$ CA)	75,3 \$	74,1 \$	72,7 \$	70,1 \$	69,5 \$	71,3 \$	66,4 \$	63,4 \$
Produits (en millions de livres sterling)	40,1 £	39,8 £	39,4 £	38,0 £	37,5 £	38,3 £	36,4 £	35,3 £
Produits récurrents (en millions de livres sterling)	39,9 £	39,4 £	39,3 £	37,4 £	37,1 £	36,6 £	36,1 £	34,4 £
Produits non récurrents (en millions de livres sterling)	0,1 £	0,4 £	0,1 £	0,6 £	0,4 £	1,7 £	0,3 £	0,9 £
Taux de change moyen de la livre sterling et du \$ CA	1,88	1,86	1,85	1,84	1,85	1,86	1,82	1,80

Les produits provenant de TMX Trayport ont augmenté de 8 % entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026. En livres sterling, les produits provenant de TMX Trayport se sont élevés à 40,1 millions de livres sterling au troisième trimestre de 2026, en hausse de 7 % par rapport au troisième trimestre de 2025, du fait d'une augmentation de 8 % des produits récurrents, contrée en partie par une diminution de 75 % des produits non récurrents attribuable essentiellement à des services de consultation fournis au troisième trimestre de 2025. La hausse des produits provenant de TMX Trayport entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 reflète l'accroissement de 5 % du total des titulaires de licence, des ajustements de tarification annuels, et de la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs.

³² Les données des trimestres antérieurs ont été retraitées par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude. Le taux net de rétention des produits a été retraité au premier trimestre de 2026 pour tenir compte des variations d'un exercice à l'autre (auparavant sur une base séquentielle).

Le total des titulaires de licence représente le nombre de licences facturables uniques visant les principaux produits de TMX Trayport dans différents segments de clients, notamment les négociateurs, les courtiers et les bourses. Le total des connexions représente le nombre de connexions au réseau de Trayport. Bien que ce ne soit pas toutes les connexions qui génèrent des produits, ce chiffre démontre la puissance du réseau de Trayport dans l'ensemble.

Les produits récurrents annuels correspondent aux produits récurrents mensuels annualisés. Le taux net moyen de rétention des produits représente le pourcentage de rétention des produits récurrents nets générés par les clients existants au cours du trimestre à l'étude par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits générés par les nouveaux clients sont exclus de ce calcul. Un taux de 100 % signifie que les produits récurrents générés par les clients existants au cours du trimestre à l'étude sont demeurés inchangés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

TMX Datalinx

Les produits provenant du secteur TMX Datalinx ont augmenté de 31 % entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026, ce qui reflète la prise en compte d'un montant de 8,5 millions de dollars attribuable à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et d'un montant de 6,8 millions de dollars attribuable à la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026). Les produits tirés de TMX Datalinx compte non tenu de Verity et de la Bourse TMX Australia ont augmenté de 7 % par rapport au troisième trimestre de 2025, ce qui reflète principalement la hausse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation, de la colocalisation et des services de sources de données, de données de référence et d'indices. De plus, il y a eu un apport positif des ajustements de tarification annuels et une incidence de change favorable d'environ 0,5 million de dollars découlant de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025.

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a augmenté de 6 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 (100 078 abonnés professionnels aux services d'information boursière au troisième trimestre de 2026, contre 94 721 abonnés au troisième trimestre de 2025)³³.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a augmenté de 10 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 (23 075 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au troisième trimestre de 2026, contre 20 925 abonnés au troisième trimestre de 2025).

TMX VettaFi

Les produits provenant de TMX VettaFi ont augmenté de 46 % entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026, ce qui reflète la prise en compte d'un montant de 8,1 millions de dollars attribuable à RAFI Indices (acquise le 18 août 2026) et d'un montant de 1,9 million de dollars attribuable aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). En dollars américains, les produits provenant de VettaFi se sont élevés à 43,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en hausse de 44 % par rapport au troisième trimestre de 2025. Entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026, les produits provenant de TMX VettaFi, compte non tenu de RAFI Indices et des indices du secteur nucléaire, ont augmenté de 22 %, ou 20 % en dollars américains. L'augmentation des produits s'explique principalement par la hausse des produits tirés de la création d'indices en raison de la croissance interne des actifs en gestion indicielle³⁴, partiellement contrée par la baisse des produits tirés des services de distribution numérique, de données et d'analyse.

³³ Les données de l'exercice antérieur ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour l'exercice à l'étude.

³⁴ Anciennement « actifs sous gestion ». Représente le total du capital investi qui est lié aux indices de TMX VettaFi.

Les produits des huit derniers trimestres sont résumés dans le tableau suivant³⁵ :

	T3 2026 ³⁶	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024
Actifs en gestion indicielle (moyenne, en milliards de dollars américains)	233,3	89,9	83,0	75,7	70,0	57,9	54,9	51,7
Actifs en gestion indicielle (à la clôture, en milliards de dollars américains)	309,0	89,0	80,7	77,5	71,1	65,2	56,0	51,9
Produits (en millions de dollars canadiens)	61,4 \$	52,2 \$	50,3 \$	46,0 \$	42,1 \$	37,4 \$	45,9 \$	37,4 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,41	1,40	1,37	1,38	1,39	1,37	1,44	1,40
Produits (en millions de dollars américains)	43,7 \$	37,4 \$	36,6 \$	33,3 \$	30,3 \$	27,3 \$	31,9 \$	26,6 \$

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Rémunération et avantages	133,6 \$	110,2 \$	23,4 \$	21 %
Systèmes d'information et de négociation	40,2	30,3	9,9	33 %
Frais de vente et charges générales et administratives	81,9	41,0	40,9	100 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	50,0	45,3	4,7	10 %
	305,7 \$	226,8 \$	78,9 \$	35 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 305,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en hausse de 78,9 millions de dollars, ou 35 %, par rapport à celles de 226,8 millions de dollars inscrites au troisième trimestre de 2025. Cette augmentation tient compte d'une hausse de 11,8 millions de dollars des charges d'exploitation ayant trait à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), à la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026) et à RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). Il y a également eu une hausse de 43,9 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes et une hausse de 2,2 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, facteurs partiellement contrés par une baisse de 6,8 millions de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes.

Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 13 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025. La hausse de 13 %, ou de 27,9 millions de dollars, comprend un montant d'environ 8,2 millions de dollars pour l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette hausse découle de la hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période.

Compte non tenu de la charge de BOX susmentionnée, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 9 %, ou de 19,7 millions de dollars, ce qui reflète la hausse des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, la hausse des coûts des régimes incitatifs à court terme, la hausse des coûts des régimes incitatifs à long terme en raison de l'augmentation des cours des actions au troisième trimestre de 2026, des indemnités de départ plus élevées et l'augmentation des coûts au titre des TI se rapportant surtout aux services d'infonuagique et à la hausse des coûts liés aux droits de licences de logiciels et des frais de maintenance. En outre, il y a eu une augmentation d'environ 2,4 millions de dollars des charges attribuable au change en raison de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025.

³⁵ Les données des trimestres antérieurs ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude. Les données des périodes postérieures au 15 octobre 2024 tiennent compte d'INDEX Research.

³⁶ Les actifs en gestion indicielle tiennent compte de RAFI Indices qui a contribué à hauteur d'environ 142,2 milliards de dollars américains en moyenne, et de 211,0 milliards de dollars américains à la fin de la période au troisième trimestre de 2026.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	133,6 \$	110,2 \$	23,4 \$	21 %

- L'augmentation des coûts au titre de la rémunération et des avantages rend compte d'une hausse d'environ 9,6 millions de dollars des charges d'exploitation au titre de Verity, des indices du secteur nucléaire, de la Bourse TMX Australia et de RAFI Indices, ainsi que de la hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes d'environ 1,8 million de dollars. Exclusion faite des acquisitions susmentionnées, les coûts au titre de la rémunération et des avantages ont augmenté d'environ 11 % au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025.
- L'augmentation de 11 %, ou d'environ 12,0 millions de dollars, reflète principalement l'augmentation des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés et des charges au titre des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés, qui est surtout attribuable à la hausse des cours des actions au troisième trimestre de 2026, et des indemnités de départ plus élevées au troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025.
- Le Groupe TMX comptait 2 321 membres du personnel équivalents temps plein³⁷ au 30 septembre 2026 (compte non tenu de BOX), contre 2 084 membres du personnel équivalents temps plein au 30 septembre 2025, par suite de l'accroissement de 11 % des effectifs, y compris environ 3 % ou 62 membres du personnel équivalents temps plein pour la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026), 3 % ou 63 membres du personnel équivalents temps plein pour Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), et 1 % ou 16 membres du personnel équivalents temps plein pour RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). L'accroissement des effectifs est aussi attribuable aux investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	40,2 \$	30,3 \$	9,9 \$	33 %

- L'augmentation des charges au titre des systèmes d'information et de négociation entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 a découlé des charges d'exploitation de 4,0 millions de dollars liées à Verity, aux indices du secteur nucléaire, à la Bourse TMX Australia et à RAFI Indices. De plus, les coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ont diminué de 0,2 million de dollars entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté de 21 %.
- La hausse de 21 %, ou 6,1 millions de dollars, rend essentiellement compte de l'augmentation des coûts liés aux services d'infonuagique, des droits de licences des logiciels et frais de maintenance, et des frais de contenu.

³⁷ Cette mesure normalise le nombre de membres du personnel à temps plein et à temps partiel sous forme d'unités d'équivalent temps plein en fonction des heures réelles de travail rémunéré.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	81,9 \$	41,0 \$	40,9 \$	100 %

- Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 40,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2026 en regard du troisième trimestre de 2025, notamment en raison d'une hausse de 42,3 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, partiellement contrée par une baisse de 6,8 millions de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes et une diminution des charges d'exploitation de 2,1 millions de dollars ayant trait à Verity, aux indices du secteur nucléaire, à la Bourse TMX Australia et à RAFI Indices. La diminution de 2,1 millions de dollars des charges comprend un crédit de 3,0 millions de dollars ayant trait à la libération d'un passif lié à une acquisition comptabilisé au troisième trimestre de 2026.
- Le solde de 7,5 millions de dollars comprend un montant d'environ 8,2 millions de dollars pour l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette hausse découle de la hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période. Compte non tenu de la charge susmentionnée liée à BOX, les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué de 2 % entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 en raison de la diminution des charges liées aux produits et de la baisse des frais de marketing.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	50,0 \$	45,3 \$	4,7 \$	10 %

- Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 4,7 millions de dollars entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026, ce qui reflète la hausse d'environ 2,2 millions de dollars de l'amortissement se rapportant aux immobilisations incorporelles acquises liées à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire, ainsi que la hausse de 0,3 million de dollars des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se rapportant à la Bourse TMX Australia. Exclusion faite des éléments ci-dessus se rapportant aux récentes acquisitions, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 5 % entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026.
- L'augmentation de 5 %, ou 2,2 millions de dollars, s'explique avant tout par l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, laquelle découle des investissements internes dans les actifs technologiques et les installations.
- Pour le troisième trimestre de 2026, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 50,0 millions de dollars comprennent 30,8 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,08 \$ par action de base et après dilution).
- Pour le troisième trimestre de 2025, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 45,3 millions de dollars comprennent 28,3 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,07 \$ par action de base et après dilution).

Informations supplémentaires

Quote-part (de la perte) des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Diminution en dollars	Diminution en pourcentage
	(0,1) \$	(0,3) \$	0,2 \$	67 %

- Pour le troisième trimestre de 2026, notre quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 0,2 million de dollars.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	36,8 \$	8,7 \$	28,1 \$	323 %

- L'augmentation des charges financières nettes entre le troisième trimestre de 2025 et le troisième trimestre de 2026 s'explique avant tout par un profit de change net de 18,6 millions de dollars sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au troisième trimestre de 2025 et une perte liée à la juste valeur de 12,6 millions de dollars sur les contrats de change à terme au troisième trimestre de 2026, contrée en partie par une baisse de la perte nette liée à la juste valeur sur les contreparties éventuelles, qui s'est établi à 2,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 8,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025.

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) ³⁸	
T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025
46,4 \$	45,9 \$	31 %	28 %

Le taux d'impôt effectif excluant les ajustements ci-dessous se serait établi à environ 27 % pour le troisième trimestre de 2026, stable par rapport au troisième trimestre de 2025.

Troisième trimestre de 2026

- Ajustements se rapportant aux passifs au titre de la clause d'indexation repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, qui ont entraîné une augmentation de notre taux d'impôt effectif d'environ 1 %.
- Ajustements se rapportant à des charges non déductibles, notamment celles liées aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, qui ont entraîné une augmentation de notre taux d'impôt effectif d'environ 3 %.

Troisième trimestre de 2025

- Au troisième trimestre de 2025, un gain en capital net découlant des réévaluations du change a donné lieu à une diminution d'environ 1 % de notre taux d'impôt effectif.
- Au troisième trimestre de 2025, il y a eu une augmentation du montant à payer au titre des paiements éventuels et des ajustements de la juste valeur se rapportant à des acquisitions antérieures et une hausse correspondante de la charge d'impôt sur le résultat, ce qui a donné lieu à une augmentation d'environ 2 % de notre taux d'impôt effectif.

³⁸ Le taux d'impôt effectif correspond à la charge d'impôt sur le résultat divisée par le bénéfice avant l'impôt sur le résultat diminué des participations ne donnant pas le contrôle. Le taux d'impôt effectif, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, calculé selon le bénéfice avant l'impôt sur le résultat total, était de 31 % pour le troisième trimestre de 2026 et de 25 % pour le troisième trimestre de 2025.

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

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	(Diminution) en dollars
	(3,7) \$	16,4 \$	(20,1) \$

- Il y a eu un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 16,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 par rapport à une perte nette de 3,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2026 en lien avec BOX.

Secteurs

Les sections qui suivent présentent les résultats sectoriels du Groupe TMX pour le troisième trimestre de 2026 comparativement au troisième trimestre de 2025.

Troisième trimestre de 2026

(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	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	79,8 \$	73,6 \$	119,0 \$	218,6 \$	0,1 \$	491,1 \$
Produits intersectoriels	0,1	0,6	—	—	(0,7)	—
Total des produits	79,9	74,2	119,0	218,6	(0,6)	491,1
Bénéfice (perte) d'exploitation	35,1	29,9	44,8	138,7	(63,1)	185,4

Troisième trimestre de 2025

(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	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	71,0 \$	68,0 \$	105,7 \$	173,9 \$	— \$	418,6 \$
Produits intersectoriels	0,1	0,7	—	0,1	(0,9)	—
Total des produits	71,1	68,7	105,7	174,0	(0,9)	418,6
Bénéfice (perte) d'exploitation	27,6	26,6	71,0	110,5	(43,9)	191,8

Bénéfice (perte) d'exploitation

L'augmentation du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur *Formation de capital* rend principalement compte de la hausse des produits pour le troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 du fait de la croissance de Compagnie Trust TSX et de l'augmentation des droits de maintien de l'inscription et des droits d'inscription initiale.

La hausse du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* pour le troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 résulte de la hausse des produits, qui découle avant tout de l'augmentation des produits provenant de la CDS et des rendements plus élevés générés par la négociation d'actions, qui a été en partie contrebalancée par les charges d'exploitation plus élevées.

La diminution du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* est surtout attribuable aux charges d'exploitation plus élevées pour le troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025, ce qui reflète une hausse des charges liées à BOX attribuable à l'estimation

par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette augmentation découle d'une hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période. Il y a également eu une hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes. Ces augmentations des charges sont en partie contrées par la hausse des produits générés par la MX et la CDCC attribuable aux volumes plus élevés de dérivés sur taux d'intérêt.

La hausse du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur *Perspectives globales* s'explique par les produits plus élevés de TMX Datalinx, de TMX VettaFi et de TMX Trayport. L'augmentation des produits tirés de TMX Datalinx tient compte de l'acquisition de Verity et de la Bourse TMX Australia, ainsi que de la hausse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation, de la colocalisation et des services de sources de données, de données de référence et d'indices. L'augmentation des produits tirés de TMX VettaFi est attribuable à la hausse des produits tirés de la création d'indices découlant de l'inclusion des récentes acquisitions (indices du secteur nucléaire et RAFI Indices) et à la croissance interne des actifs en gestion indicielle. La hausse des produits provenant de TMX Trayport s'explique principalement par l'augmentation du total des titulaires de licence, les ajustements de tarification annuels et la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs. Ces augmentations ont été en partie neutralisées par l'augmentation des charges d'exploitation pour le troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025, qui rend compte des charges liées à Verity, à la Bourse TMX Australia et à RAFI Indices.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. L'augmentation de la perte d'exploitation du secteur *Autres* pour le troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 rend compte essentiellement de la hausse des coûts qui ne sont pas ventilés entre d'autres secteurs d'exploitation, y compris la hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ainsi que la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises au titre d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 (neuf premiers mois de 2026 ou NPM 2026) et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (neuf premiers mois de 2025 ou NPM 2025)

L'information qui suit est tirée des états financiers intermédiaires (à moins d'indication contraire) du Groupe TMX pour les neuf premiers mois de 2026, comparativement aux neuf premiers mois de 2025.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	1 466,8 \$	1 259,4 \$	207,4 \$	16 %
Charges d'exploitation	815,7	694,1	121,6	18 %
Bénéfice d'exploitation	651,1	565,3	85,8	15 %
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	473,0	300,5	172,5	57 %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ³⁹	531,0	428,8	102,2	24 %
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX				
De base	1,71	1,08	0,63	58 %
Dilué	1,70	1,07	0,63	59 %
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ⁴⁰				
De base	1,92	1,54	0,38	25 %
Dilué	1,91	1,53	0,38	25 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	584,1	541,2	42,9	8 %

Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et résultat par action

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX pour les neuf premiers mois de 2026 s'est élevé à 473,0 millions de dollars, ou 1,71 \$ par action ordinaire de base et 1,70 \$ par action ordinaire après dilution, comparativement à 300,5 millions de dollars, ou 1,08 \$ par action ordinaire de base et 1,07 \$ par action ordinaire après dilution pour les neuf premiers mois de 2025. La hausse du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX reflète une hausse du bénéfice d'exploitation du fait de l'augmentation de 207,4 millions de dollars des produits, en partie contrebalancée par l'augmentation de 121,6 millions de dollars des charges d'exploitation. De plus, il y a eu un paiement pour un règlement net en trésorerie de 83,8 millions de dollars lié à un différend au cours des neuf premiers mois de 2026 ainsi qu'une diminution de 38,2 millions de dollars des charges financières nettes découlant surtout d'un profit de change net sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au cours des neuf premiers mois de 2026, en regard d'une perte de change nette au cours des neuf premiers mois de 2025. Ces augmentations ont été neutralisées en partie par la charge d'impôt sur le résultat plus élevée au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

³⁹ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

⁴⁰ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

L'augmentation de 16 % des produits est essentiellement attribuable à la hausse de 19 % dans le secteur *Perspectives globales*, qui s'explique par la hausse de 24 % pour TMX Datalinx et de 31 % pour TMX VettaFi, à la hausse de 14 % pour le secteur *Négociation et compensation de dérivés*, à la hausse de 17 % pour le secteur *Formation de capital* et à la hausse de 19 % pour le secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*. L'augmentation des produits entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 reflète une hausse des produits de 49,1 millions de dollars attribuable aux acquisitions des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), de la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026) et de RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). Compte non tenu des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity, des indices du secteur nucléaire, de la Bourse TMX Australia et de RAFI Indices, les produits ont augmenté de 13 % au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

L'augmentation de 18 %, ou de 121,6 millions de dollars, des charges d'exploitation reflète une hausse d'environ 86,9 millions de dollars des charges se rapportant aux récentes acquisitions, notamment les indices obligataires (acquis le 20 février 2025), ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), les indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026) et RAFI Indices (acquise le 18 août 2026) ainsi qu'à la transaction visant MEMX Group en cours. L'augmentation comprend également un montant d'environ 8,2 millions de dollars pour l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette hausse découle de la hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par des charges liées au recentrage stratégique de 12,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2025 et par une baisse de 1,3 million de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes. Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 6 %, ce qui s'explique en grande partie par la hausse des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, y compris les primes de rendement et les coûts des régimes incitatifs, et par les dépenses au titre des TI plus élevées pour les neuf premiers mois de 2026 que pour les neuf premiers mois de 2025.

Rapprochement du bénéfice net ajusté⁴¹ attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action⁴² des neuf premiers mois de 2026 et des neuf premiers mois de 2025

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX avec le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat par action avec le résultat ajusté par action. Les résultats financiers ont été ajustés de manière à rendre compte des éléments suivants :

1. Les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles des neuf premiers mois de 2025 et des neuf premiers mois de 2026 liées à la transaction Maple (TSX, TSXV, MX, Alpha et Shorcan), à Compagnie Trust TSX, à TMX Trayport (y compris VisoTech et Tradesignal), à AST Canada, à BOX, à Wall Street Horizon (« WSH »), à TMX VettaFi, à Newsfile, à iNDEX Research et aux indices obligataires. Le montant pour les neuf premiers mois de 2026 tient également compte des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Ces coûts sont une composante des postes *Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* et *Participations ne donnant pas le contrôle*.

⁴¹ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

⁴² Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

2. Les coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes pour les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 se rapportent à VettaFi (entièrement acquise le 2 janvier 2024), aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025) et à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à l'augmentation nette de la variation de la juste valeur liée au montant à payer au titre des paiements éventuels repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, soit Newsfile, iINDEX Research, et l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global (acquise en avril 2023, avant la prise de contrôle par TMX) et aux fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Ces coûts pour les neuf premiers mois de 2026 tiennent compte également de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), de la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026), de RAFI Indices (acquise le 18 août 2026) et de MEMX Group. Ces coûts sont inclus dans les postes *Rémunération et avantages*, *Frais de vente et charges générales et administratives*, *Systèmes d'information et de négociation* (indices obligataires), *Charges financières nettes* (VettaFi) et *Participations ne donnant pas le contrôle*.
3. Les coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes pour les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 comprennent des provisions pour règlement net ainsi que les services juridiques externes et les autres services-conseils relatifs à des questions qui sont hors du cours normal des activités de la société. Ces coûts sont inclus dans le poste *Frais de vente et charges générales et administratives*. Pour les neuf premiers mois de 2026, ils comprennent également un règlement net en trésorerie lié à un différend, inclus au poste *Autres produits*.
4. (Le profit) la perte de change lié(e) au financement général des neuf premiers mois de 2025 et des neuf premiers mois de 2026. Ces variations sont incluses dans le poste *Charges financières nettes* pour les neuf premiers mois de 2026 et les neuf premiers mois de 2025.
5. Les charges liées au recentrage stratégique pour les neuf premiers mois de 2025 sont principalement incluses dans le poste *Rémunération et avantages* et *Systèmes d'information et de négociation*.

Le tableau suivant présente un sommaire de la présentation des ajustements avant impôt se rapportant aux neuf premiers mois de 2026 et aux neuf premiers mois de 2025 :

(en millions de dollars)		
Ajustements avant impôt	NPM 2026	NPM 2025
Rémunération et avantages	14,4	23,7
Systèmes d'information et de négociation	0,6	2,2
Frais de vente et charges générales et administratives	64,3	15,4
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	97,5	90,2
Total des ajustements des charges d'exploitation	176,8	131,5
Charges financières nettes	(8,0)	33,4
Autres produits	(83,8)	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(20,9)	(5,5)
Total des ajustements	64,1	159,4

	Avant impôt		Impôt		Après impôt			
(en millions de dollars) (non audité)	NPM 2026	NPM 2025	NPM 2026	NPM 2025	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX					473,0 \$	300,5 \$	172,5 \$	57 %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :								
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ⁴³	92,0	84,7	22,2	20,6	69,9	64,1	5,8	9 %
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ⁴⁴	63,4	24,6	5,3	1,2	58,1	23,4	34,7	148 %
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ⁴⁵	(74,5)	10,6	(18,5)	2,2	(56,0)	8,4	(64,4)	(767) %
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ⁴⁶	(16,7)	27,4	(2,8)	3,8	(14,0)	23,6	(37,6)	(159) %
Charges liées au recentrage stratégique	—	12,0	—	3,2	—	8,8	(8,8)	(100) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ⁴⁷					531,0 \$	428,8 \$	102,2 \$	24 %

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX a augmenté de 24 %, passant de 428,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2025 à 531,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2026, en raison de la hausse du bénéfice d'exploitation (compte non tenu des charges présentées dans le tableau ci-dessus), en partie neutralisée par l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

⁴³ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris les indices obligataires, ETF Stream, Verity et les indices du secteur nucléaire pour les neuf premiers mois de 2026.

⁴⁴ Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

⁴⁵ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

⁴⁶ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

⁴⁷ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement du bénéfice net ajusté des neuf premiers mois de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

(non audité)	NPM 2026		NPM 2025	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	1,71 \$	1,70 \$	1,08 \$	1,07 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ⁴⁸	0,25	0,25	0,23	0,23
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ⁴⁹	0,21	0,21	0,08	0,08
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ⁵⁰	(0,20)	(0,20)	0,03	0,03
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ⁵¹	(0,05)	(0,05)	0,09	0,08
Charges liées au recentrage stratégique	—	—	0,03	0,03
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ⁵²	1,92 \$	1,91 \$	1,54 \$	1,53 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	276 349 815	277 636 083	278 047 604	279 596 662

Le résultat ajusté dilué par action a augmenté de 25 %, ou 0,38 \$, passant de 1,53 \$ pour les neuf premiers mois de 2025 à 1,91 \$ pour les neuf premiers mois de 2026, en raison surtout de l'augmentation du bénéfice d'exploitation entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 et le nombre moins élevé d'actions, contrebalancée en partie par la hausse de la charge d'impôt sur le résultat.

Produits

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Formation de capital	253,2 \$	215,6 \$	37,6 \$	17 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	235,7	208,0	27,7	13 %
Négociation et compensation de dérivés	363,6	319,6	44,0	14 %
Perspectives globales	614,1	516,2	97,9	19 %
Autres	0,2	0,1	0,1	s. o.
	1 466,8 \$	1 259,4 \$	207,4 \$	16 %

Les produits se sont chiffrés à 1 466,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2026, en hausse de 207,4 millions de dollars, ou 16 %, par rapport à 1 259,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2025, essentiellement par suite de la hausse de 19 % pour le secteur *Perspectives globales*, qui s'explique par la hausse de 24 % pour TMX Datalinx et de 31 % pour TMX VettaFi, de la hausse de 14 % pour le secteur *Négociation et compensation de dérivés*, de la hausse de 17 % pour le secteur *Formation de capital* et de la hausse de 19 % pour le secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*.

⁴⁸ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris les indices obligataires, ETF Stream, Verity et les indices du secteur nucléaire pour les neuf premiers mois de 2026.

⁴⁹ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts d'acquisition et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur ».

⁵⁰ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Autres éléments connexes ».

⁵¹ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

⁵² Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement pour le résultat par action ajusté des neuf premiers mois de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

Les produits des neuf premiers mois de 2026 reflètent une hausse des produits de 49,1 millions de dollars attribuable aux acquisitions des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), de la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026) et de RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). Les produits, compte non tenu des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity, des indices du secteur nucléaire, de la Bourse TMX Australia et de RAFI Indices ont augmenté de 13 % pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

Formation de capital

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Droits d'inscription initiale	10,4 \$	6,5 \$	3,9 \$	60 %
Droits d'inscription additionnelle	73,0	60,5	12,5	21 %
Droits de maintien de l'inscription	68,3	61,0	7,3	12 %
Solutions d'entreprise TMX	101,5	87,6	13,9	16 %
	253,2 \$	215,6 \$	37,6 \$	17 %

- Les *droits d'inscription initiale* pour les neuf premiers mois de 2026 ont augmenté de 60 % par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2025, ce qui s'explique en grande partie par l'accroissement de l'activité d'inscription initiale. Nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2025 et en 2026 de 8,3 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2026, en regard de *droits d'inscription initiale* reçus en 2024 et en 2025 de 4,9 millions de dollars comptabilisés pour les neuf premiers mois de 2025.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés pour les neuf premiers mois de 2026, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au quatrième trimestre de 2026, au premier trimestre de 2027, au deuxième trimestre de 2027 et au troisième trimestre de 2027 : 2,8 millions de dollars, 2,2 millions de dollars, 1,0 million de dollars et 0,2 million de dollars, respectivement. Le total des produits tirés des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra également de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.
- Les *droits d'inscription additionnelle* pour les neuf premiers mois de 2026 ont augmenté de 21 % par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2025. À la TSX, les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté de 12 %, ce qui rend essentiellement compte du nombre plus élevé d'opérations facturées au maximum des droits et d'une hausse des droits moyens pour les opérations facturées en deçà du maximum des droits, contrée en partie par une baisse du nombre d'opérations facturées en deçà du maximum des droits. À la TSXV, les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté de 33 %, ce qui rend compte des volumes plus élevés d'opérations facturées au maximum des droits d'inscription et en deçà du maximum des droits et d'une hausse des droits moyens pour les opérations facturées en deçà du maximum. Pour les neuf premiers mois de 2026, les produits tirés des *droits d'inscription additionnelle* comprennent un montant de 40,3 millions de dollars pour la TSX et un montant de 32,7 millions de dollars pour la TSXV, comparativement à 35,9 millions de dollars pour la TSX et à 24,6 millions de dollars pour la TSXV au cours des neuf premiers mois de 2025.
- 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. Les *droits de maintien de l'inscription* à la TSX et à la TSXV ont augmenté de 9 % et de 25 %, respectivement, entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026, ce qui reflète la hausse de la capitalisation boursière.

- Les produits tirés de *Solutions d'entreprise TMX*, qui tiennent compte de Compagnie Trust TSX et de Newsfile, ont augmenté de 16 % pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2025, en raison essentiellement de la hausse des produits tirés des services aux courtiers, des frais d'agent des transferts et de l'augmentation des produits d'intérêts nets tirés de Compagnie Trust TSX. Les produits tirés de Newsfile ont également affiché une hausse, ce qui s'explique par l'augmentation du volume de communiqués de presse.

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

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	133,6 \$	111,8 \$	21,8 \$	19 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	102,1	96,2	5,9	6 %
	235,7 \$	208,0 \$	27,7 \$	13 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation* ont augmenté au cours des neuf premiers mois de 2026 en regard des neuf premiers mois de 2025 en raison de l'accroissement des volumes, de la hausse des rendements liés surtout au système d'ordres au dernier cours à la TSX et à la négociation continue à la TSX et à la TSXV, et d'un montant de 1,0 million de dollars se rapportant à l'inclusion de la Bourse TMX Australia. Le volume global des titres négociés sur nos marchés boursiers canadiens a augmenté de 17 % (138,9 milliards de titres au cours des neuf premiers mois de 2026 contre 118,3 milliards de titres au cours des neuf premiers mois de 2025). Il y a eu une augmentation des volumes de 20 % à la TSX et de 23 % à la TSXV, tandis que les volumes ont diminué de 15 % à Alpha au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.
- Les produits tirés de la *négociation de titres à revenu fixe* ont diminué au cours des neuf premiers mois de 2026 par suite essentiellement de la baisse de l'activité sur les marchés du crédit et des swaps.
- Les produits tirés de la CDS ont augmenté entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026, en raison surtout de la hausse des produits tirés des droits de dépôt et de compensation, sous l'effet d'une augmentation des volumes de négociation boursière, ainsi que de l'accroissement des événements de marché et des services de garde et du nombre plus élevé d'avis de transferts de compte en ligne, facteurs contrés en partie par les remises plus importantes et la baisse des intérêts sur les fonds de compensation.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour les émissions inscrites à la TSX et à la TSXV, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 60 % pour les neuf premiers mois de 2026, en baisse de 2 % par rapport à environ 62 % pour les neuf premiers mois de 2025⁵³. Nous négocions uniquement des titres qui sont inscrits à la cote de la TSX ou de la TSXV.
- 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 environ 55 % pour les neuf premiers mois de 2026, en baisse de 1 % par rapport à environ 56 % pour les neuf premiers mois de 2025⁵⁴.

⁵³ Source : OCRI.

⁵⁴ Source : OCRI.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)	225,3 \$	180,2 \$	45,1 \$	25 %
BOX	138,3	139,4	(1,1)	(1) %
	363,6 \$	319,6 \$	44,0 \$	14 %

Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)

L'augmentation des produits provenant de la *négociation et de la compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)* s'explique par une augmentation de 28 % et de 19 % des produits générés par la MX et la CDCC, respectivement. La hausse des produits générés par la MX reflète surtout les volumes plus élevés découlant de la volatilité accrue et l'augmentation des produits par contrat, ce qui rend compte principalement de la fin des programmes de maintien de marché pour les CRA et les CGF en 2025. Le volume global a augmenté de 18 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 (205,4 millions de contrats négociés au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 174,6 millions de contrats négociés au cours des neuf premiers mois de 2025). La hausse des produits générés par la CDCC est surtout attribuable à l'incidence favorable de l'augmentation des volumes de compensation.

BOX

Les produits tirés de BOX ont diminué de 1 % au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025 en raison des volumes réduits et de la diminution des produits par contrat découlant de la composition défavorable du portefeuille de produits, facteurs en partie compensés par l'augmentation des produits non liés à la négociation. Les volumes liés à BOX ont diminué de 2 % (704,9 millions de contrats négociés au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 721,9 millions de contrats négociés au cours des neuf premiers mois de 2025), et la part du marché des options sur instruments de capitaux propres de BOX s'est établie à environ 6 % pour les neuf premiers mois de 2026, en baisse de 1 % par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

Le tableau suivant résume le volume de BOX et la part du marché des options sur instruments de capitaux propres au cours des huit derniers trimestres :

	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024
Volume (en millions de contrats)	210,9	234,7	259,3	247,1	235,7	241,4	244,8	211,8
Part de marché (options sur instruments de capitaux propres)	5 %	6 %	7 %	6 %	7 %	7 %	8 %	7 %
Produits (en millions de dollars canadiens)	43,7 \$	47,5 \$	47,1 \$	48,7 \$	44,9 \$	45,4 \$	49,1 \$	42,1 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,40	1,38	1,37	1,40	1,38	1,38	1,44	1,40
Produits (en millions de dollars américains)	31,2 \$	34,4 \$	34,4 \$	34,9 \$	32,6 \$	32,8 \$	34,2 \$	30,1 \$

Perspectives globales

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
TMX Trayport	222,1 \$	207,2 \$	14,9 \$	7 %
TMX Datalinx	228,1	183,6	44,5	24 %
TMX VettaFi	163,9	125,4	38,5	31 %
	614,1 \$	516,2 \$	97,9 \$	19 %

L'augmentation des produits du secteur *Perspectives globales* pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025 rend compte de la hausse de 24 % des produits provenant de TMX Datalinx, de l'augmentation de 31 % des produits provenant de TMX VettaFi ainsi que de la hausse de 7 % des produits provenant de TMX Trayport. De plus, l'appréciation de la livre sterling a eu un effet favorable sur les produits provenant de TMX Trayport, qui a été partiellement contrebalancé par la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les produits provenant de TMX Datalinx.

TMX Trayport

Le tableau suivant résume le nombre moyen de titulaires de licence et de connexions, les produits récurrents annuels et le taux net moyen de rétention des produits de TMX Trayport au cours des huit derniers trimestres⁵⁵ :

	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024
Total des titulaires de licence	9 861	10 013	9 990	9 661	9 418	9 445	9 345	9 274
Total des connexions	30 246	29 981	29 841	29 421	29 095	28 896	28 538	27 452
Produits récurrents annuels (en millions de \$ CA)	300,7 \$	293,5 \$	290,0 \$	275,8 \$	275,7 \$	272,7 \$	263,5 \$	247,4 \$
Produits récurrents annuels (en millions de livres sterling)	159,8 £	157,6 £	157,2 £	149,6 £	148,6 £	146,5 £	144,3 £	137,8 £
Taux net moyen de rétention des produits	105 %	105 %	108 %	107 %	109 %	111 %	110 %	115 %
Produits (en millions de \$ CA)	75,3 \$	74,1 \$	72,7 \$	70,1 \$	69,5 \$	71,3 \$	66,4 \$	63,4 \$
Produits (en millions de livres sterling)	40,1 £	39,8 £	39,4 £	38,0 £	37,5 £	38,3 £	36,4 £	35,3 £
Produits récurrents (en millions de livres sterling)	39,9 £	39,4 £	39,3 £	37,4 £	37,1 £	36,6 £	36,1 £	34,4 £
Produits non récurrents (en millions de livres sterling)	0,1 £	0,4 £	0,1 £	0,6 £	0,4 £	1,7 £	0,3 £	0,9 £
Taux de change moyen de la livre sterling et du \$ CA	1,88	1,86	1,85	1,84	1,85	1,86	1,82	1,80

Les produits provenant de TMX Trayport ont augmenté de 7 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026. En livres sterling, les produits provenant de TMX Trayport se sont élevés à 159,8 millions de livres sterling pour les neuf premiers mois de 2026, en hausse de 6 % par rapport aux neuf premiers mois de 2025, ce qui s'explique par une augmentation de 8 % des produits récurrents, quelque peu compensée par une baisse de 75 % des produits non récurrents attribuable en grande partie aux services de consultation fournis aux neuf premiers mois de 2025. La hausse des produits provenant de TMX Trayport entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 reflète l'accroissement de 6 % du total des titulaires de licence, des ajustements de tarification annuels et la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs. Il y a eu un effet de change favorable de 1,9 million de dollars découlant de l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

⁵⁵ Les données des trimestres antérieurs ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude. Le taux net de rétention des produits a été retraité au premier trimestre de 2026 pour tenir compte des variations d'un exercice à l'autre (auparavant sur une base séquentielle).

TMX Datalinx

Les produits provenant du secteur TMX Datalinx ont augmenté de 24 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026, ce qui reflète la prise en compte d'un montant de 17,5 millions de dollars attribuable à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et d'un montant de 6,8 millions de dollars attribuable à la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026). Les produits tirés de TMX Datalinx compte non tenu de Verity et de la Bourse TMX Australia ont augmenté de 7 % par rapport aux neuf premiers mois de 2025, ce qui reflète principalement la hausse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation, de la colocalisation et des services de sources de données. De plus, il y a eu un apport positif des ajustements de tarification annuels, quelque peu contrebalancé par une incidence de change défavorable d'environ 1,4 million de dollars découlant de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a augmenté de 3 % au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025 (97 978 abonnés professionnels aux services d'information boursière au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 95 580 abonnés au cours des neuf premiers mois de 2025)⁵⁶.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a augmenté de 5 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 (22 227 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 21 202 abonnés au cours des neuf premiers mois de 2025).

TMX VettaFi

Les produits provenant de TMX VettaFi ont augmenté de 31 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026, ce qui reflète l'inclusion d'un montant de 17,8 millions de dollars au titre des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025) et de RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). En dollars américains, les produits provenant de TMX VettaFi se sont chiffrés à 117,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2026, en hausse de 32 % par rapport aux neuf premiers mois de 2025. Les produits, compte non tenu des acquisitions susmentionnées, ont augmenté de 17 %, ou 18 % en dollars américains, entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026, ce qui s'explique principalement par la hausse des produits tirés de la création d'indices en raison de la croissance interne des actifs en gestion indicielle, partiellement contrebalancée par la baisse des produits tirés des événements se rapportant au congrès Exchange et par les produits moins élevés provenant des données et de l'analyse.

Les produits des huit derniers trimestres sont résumés dans le tableau suivant⁵⁷ :

	T3 2026 ⁵⁸	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024
Actifs en gestion indicielle (moyenne, en milliards de dollars américains)	233,3	89,9	83,0	75,7	70,0	57,9	54,9	51,7
Actifs en gestion indicielle (à la clôture, en milliards de dollars américains)	309,0	89,0	80,7	77,5	71,1	65,2	56,0	51,9
Produits (en millions de dollars canadiens)	61,4 \$	52,2 \$	50,3 \$	46,0 \$	42,1 \$	37,4 \$	45,9 \$	37,4 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,41	1,40	1,37	1,38	1,39	1,37	1,44	1,40
Produits (en millions de dollars américains)	43,7 \$	37,4 \$	36,6 \$	33,3 \$	30,3 \$	27,3 \$	31,9 \$	26,6 \$

⁵⁶ Les données de l'exercice antérieur ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour l'exercice à l'étude.

⁵⁷ Les données des trimestres antérieurs ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude.

⁵⁸ Les actifs en gestion indicielle tiennent compte de RAFI Indices qui a contribué à hauteur d'environ 142,2 milliards de dollars américains en moyenne, et de 211,0 milliards de dollars américains à la fin de la période au troisième trimestre de 2026.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Rémunération et avantages	372,7 \$	346,8 \$	25,9 \$	7 %
Systèmes d'information et de négociation	107,8	93,2	14,6	16 %
Frais de vente et charges générales et administratives	187,6	120,4	67,2	56 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	147,6	133,7	13,9	10 %
	815,7 \$	694,1 \$	121,6 \$	18 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 815,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2026, en hausse de 121,6 millions de dollars, ou 18 %, par rapport à celles de 694,1 millions de dollars inscrites au cours des neuf premiers mois de 2025. L'augmentation des charges entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 tenait compte de charges d'exploitation d'environ 27,9 millions de dollars ayant trait aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), à la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026) et à RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). Il y a également eu une hausse de 51,4 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, dont un montant de 7,6 millions de dollars au titre de l'amortissement des immobilisations incorporelles récemment acquises (indices obligataires, ETF Stream, Verity et indices du secteur nucléaire). Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par des charges liées au recentrage stratégique de 12,0 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2025, et par une baisse de 1,3 million de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes.

Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 7 % au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025. La hausse de 7 %, ou 48,4 millions de dollars, comprend un montant d'environ 8,2 millions de dollars pour l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette hausse découle d'une hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période.

Compte non tenu de la charge liée à BOX susmentionnée, la hausse d'environ 6 %, ou 40,2 millions de dollars, des charges d'exploitation reflète l'augmentation des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des dépenses au titre des TI et des indemnités de départ, la hausse des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés, la dépréciation d'immobilisations incorporelles au cours des neuf premiers mois de 2026, la hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au cours des neuf premiers mois de 2025, et la hausse des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences. Ces augmentations ont été contrées par une baisse de 11,7 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025, attribuable surtout au recul des cours des actions au cours des neuf premiers mois de 2026. En outre, il y a eu une diminution d'environ 1,0 million de dollars des charges attribuable au change en raison de la dépréciation du dollar canadien par rapport à la livre sterling, contrebalancée en partie par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	372,7 \$	346,8 \$	25,9 \$	7 %

- L'augmentation des coûts au titre de la rémunération et des avantages entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 rend compte de charges d'exploitation d'environ 21,1 millions de dollars liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity, aux indices du secteur nucléaire, à la

Bourse TMX Australia et à RAFI Indices, et d'une augmentation de 1,0 million de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes. L'augmentation a été compensée dans une certaine mesure par des charges liées au recentrage stratégique de 10,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2025. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les coûts au titre de *la rémunération et des avantages* ont augmenté d'environ 4 % pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

- L'augmentation de 4 %, ou 14,1 millions de dollars, reflète principalement la hausse des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des indemnités de départ ainsi que des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025. L'augmentation a été en partie contrebalancée par une diminution de 11,7 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au cours des neuf premiers mois de 2026 en regard des neuf premiers mois de 2025, attribuable surtout au recul des cours des actions au cours des neuf premiers mois de 2026. Exclusion faite de l'incidence des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés, les coûts au titre de *la rémunération et des avantages* ont augmenté de 8 %.
- Le Groupe TMX comptait 2 321 membres du personnel équivalents temps plein⁵⁹ au 30 septembre 2026 (compte non tenu de BOX), contre 2 084 au 30 septembre 2025 par suite de l'accroissement de 11 % des effectifs, y compris environ 3 % ou 62 membres du personnel équivalents temps plein pour la Bourse TMX Australia (acquise le 31 juillet 2026), 3 % ou 63 membres du personnel équivalents temps plein pour Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), et 1 % ou 16 membres du personnel équivalents temps plein pour RAFI Indices (acquise le 18 août 2026). L'accroissement des effectifs est aussi attribuable aux investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	107,8 \$	93,2 \$	14,6 \$	16 %

- L'augmentation des charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 reflétait une hausse des charges d'exploitation à hauteur d'environ 6,2 millions de dollars relativement aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity, aux indices du secteur nucléaire, à la Bourse TMX Australia et à RAFI Indices, et à hauteur de 0,1 million de dollars relativement aux coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par des charges liées au recentrage stratégique de 1,7 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2025. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté d'environ 11 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026.
- La hausse de 11 %, ou d'environ 10,0 millions de dollars, rend compte de la hausse des coûts des services d'infonuagique, des droits de licences des logiciels et frais de maintenance, ainsi que des honoraires des professionnels en TI entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par les économies liées à notre projet de modernisation des services de postnégociation et par la diminution des dépenses liées aux projets.

⁵⁹ Cette mesure normalise le nombre de membres du personnel à temps plein et à temps partiel sous forme d'unités d'équivalent temps plein en fonction des heures réelles de travail rémunéré.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	187,6 \$	120,4 \$	67,2 \$	56 %

- L'augmentation des *frais de vente et charges générales et administratives* entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 est principalement attribuable à l'augmentation de 50,3 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, à la hausse de 0,2 million de dollars des charges d'exploitation liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity, aux indices du secteur nucléaire, à la Bourse TMX Australia et à RAFI Indices, qui comprenait un crédit de 3,0 millions de dollars pour la libération d'un passif lié à une acquisition au cours des neuf premiers mois de 2026. Ces hausses ont été en partie contrebalancées par une diminution de 1,3 million de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes.
- Exclusion faite des éléments susmentionnés, les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté de 18,0 millions de dollars, ce qui comprend un montant d'environ 8,2 millions de dollars pour l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette hausse découle d'une hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période. Compte non tenu de la charge susmentionnée liée à BOX, les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté d'environ 8 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026.
- La hausse d'environ 8 %, ou 9,8 millions de dollars, découle en grande partie d'une dépréciation d'immobilisations incorporelles au cours des neuf premiers mois de 2026, d'une hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au cours des neuf premiers mois de 2025, ainsi que de l'augmentation des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	147,6 \$	133,7 \$	13,9 \$	10 %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ont augmenté de 13,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025, en raison surtout de l'augmentation d'environ 7,6 millions de dollars de l'amortissement se rapportant aux immobilisations incorporelles acquises liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire au cours des neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025, et de la hausse de 0,3 million de dollars des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se rapportant à la Bourse TMX Australia. Exclusion faite des éléments ci-dessus se rapportant aux récentes acquisitions, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ont augmenté d'environ 4 % entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026.
- L'augmentation de 4 %, ou 6,0 millions de dollars, s'explique avant tout par l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, laquelle découle du projet de modernisation des services de postnégociation et des investissements internes dans les actifs technologiques et les installations.
- Pour les neuf premiers mois de 2026, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 147,6 millions de dollars comprennent 92,0 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,25 \$ par action de base et après dilution).
- Pour les neuf premiers mois de 2025, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 133,7 millions de dollars comprennent 84,7 millions de dollars, déduction faite des

participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,23 \$ par action de base et après dilution).

Informations supplémentaires

Quote-part (de la perte) des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(0,4) \$	(1,1) \$	0,7 \$	64 %

- Pour les neuf premiers mois de 2026, notre quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 0,7 million de dollars.

Autres produits

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	83,8 \$	— \$	83,8 \$	s. o.

- Au cours des neuf premiers mois de 2026, nous avons reçu un paiement en trésorerie de 91,1 millions de dollars dans le cadre du règlement d'un différend. Parallèlement à ce règlement, nous avons comptabilisé une provision de 7,3 millions de dollars au titre des coûts inévitables découlant de l'exécution des obligations contractuelles connexes.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	52,5 \$	90,7 \$	(38,2) \$	(42) %

- La diminution des charges financières nettes entre les neuf premiers mois de 2025 et les neuf premiers mois de 2026 s'explique avant tout par un profit de change net de 29,4 millions de dollars sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains pour les neuf premiers mois de 2026, comparativement à une perte de change nette de 27,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2025. Cette diminution a été partiellement contrée par une perte liée à la juste valeur nette sur les contrats de change à terme de 12,6 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2026, et par une perte liée à la juste valeur nette plus élevée sur les contreparties éventuelles de 9,1 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2026, comparativement à 5,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2025.

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) ⁶⁰	
NPM 2026	NPM 2025	NPM 2026	NPM 2025
181,0 \$	121,4 \$	28 %	29 %

⁶⁰ Le taux d'impôt effectif correspond à la charge d'impôt sur le résultat divisée par le bénéfice avant l'impôt sur le résultat, exclusion faite des participations ne donnant pas le contrôle. Le taux d'impôt effectif, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, calculé selon le bénéfice avant l'impôt sur le résultat total, était de 27 % pour les neuf premiers mois de 2026 et de 26 % pour les neuf premiers mois de 2025.

Les taux d'impôt effectif se rapprochent des taux prévus par la loi du Groupe TMX, qui s'établissent à environ 27 % pour les neuf premiers mois de 2026 et les neuf premiers mois de 2025, comme suit :

Neuf premiers mois de 2026

- Ajustements se rapportant à des charges non déductibles, notamment celles liées aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, qui ont augmenté notre taux d'impôt effectif d'environ 1 %.
- Ajustements se rapportant aux passifs au titre de la clause d'indexation repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, qui ont entraîné une augmentation de notre taux d'impôt effectif d'environ 1 %.
- Ajustements se rapportant aux profits de change et ajustements d'impôt différé découlant des modifications des taux d'imposition et des écarts de taux d'imposition dans les territoires où ceux-ci sont supérieurs ou inférieurs à 26,5 % pris dans leur ensemble, qui ont entraîné une diminution de notre taux d'impôt effectif d'environ 1 %.

Neuf premiers mois de 2025

- Une perte en capital nette découlant des réévaluations du change a donné lieu à une augmentation d'environ 1 % de notre taux d'impôt effectif.
- Il y a eu une augmentation du montant à payer au titre des paiements éventuels et des ajustements de la juste valeur se rapportant à des acquisitions antérieures et une hausse correspondante de la charge d'impôt sur le résultat, ce qui a donné lieu à une augmentation d'environ 1 % de notre taux d'impôt effectif.

Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	(Diminution) en dollars
	28,0 \$	51,6 \$	(23,6) \$

- La diminution du bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025 s'explique principalement par la diminution du bénéfice net de BOX, qui résulte d'une baisse des produits et d'une hausse des charges.

Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation en dollars
	4 958,6 \$	4 757,8 \$	200,8 \$

- Au 30 septembre 2026, 275 154 336 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 3 221 635 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 26 octobre 2026, 274 995 016 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 3 204 255 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du *total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* provient principalement de l'inclusion du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX de 473,0 millions de dollars, d'un profit latent sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger de 81,8 millions de dollars, d'un gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après impôt de 8,7 millions de dollars, du produit touché à l'exercice d'options de 9,4 millions de dollars, minorés des actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'un montant de 179,7 millions de dollars et des versements de dividendes de 204,5 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs

Les sections qui suivent présentent les résultats sectoriels du Groupe TMX pour les neuf premiers mois de 2026 comparativement aux neuf premiers mois de 2025.

Neuf premiers mois de 2026

(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	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	253,2 \$	235,7 \$	363,6 \$	614,1 \$	0,2 \$	1 466,8 \$
Produits intersectoriels	0,3	1,9	—	0,2	(2,4)	—
Total des produits	253,5	237,6	363,6	614,3	(2,2)	1 466,8
Bénéfice (perte) d'exploitation	118,6	104,3	205,3	378,4	(155,5)	651,1

Neuf premiers mois de 2025

(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	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	215,6 \$	208,0 \$	319,6 \$	516,2 \$	— \$	1 259,4 \$
Produits intersectoriels	0,3	2,0	—	0,3	(2,6)	—
Total des produits	215,9	210,0	319,6	516,5	(2,6)	1 259,4
Bénéfice (perte) d'exploitation	79,5	84,1	212,2	321,9	(132,4)	565,3

Bénéfice (perte) d'exploitation

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Formation de capital* rend compte de la hausse des produits pour les neuf premiers mois de 2026, comparativement aux neuf premiers mois de 2025. L'augmentation des produits est essentiellement attribuable aux augmentations dans l'ensemble des types de droits d'inscription ainsi qu'à la croissance de Compagnie Trust TSX.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025 résulte de la hausse des produits qui reflète principalement l'accroissement des volumes de négociation de titres de participation, partiellement contrebalancé par l'augmentation des charges d'exploitation.

La diminution du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025 est surtout attribuable aux charges d'exploitation plus élevées pour les neuf premiers mois de 2026 en regard de celles des neuf premiers mois de 2025. Cette hausse reflète l'augmentation des charges liées à BOX, qui a trait à l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette hausse découle d'une hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période. Il y a également eu une hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes. Ces augmentations sont en partie contrées par des produits plus élevés découlant d'une hausse de 18% des volumes et du rendement accru découlant de la fin des programmes de maintien de marché pour les CRA et les CGZ en 2025.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Perspectives globales* s'explique par les produits plus élevés de TMX Datalinx, de TMX VettaFi et de TMX Trayport. L'augmentation des produits provenant de TMX Datalinx reflétait principalement l'inclusion de Verity et de la Bourse TMX Australia, l'augmentation des produits tirés des abonnements et de l'utilisation, de la colocalisation et des services de sources de données, la hausse des produits provenant des données de référence et des indices, et l'apport positif des ajustements de tarification annuels. L'augmentation des produits tirés de TMX VettaFi est attribuable à l'inclusion d'ETF Stream, des indices du secteur nucléaire, de RAFI Indices et de la hausse des produits tirés de la création d'indices découlant de la croissance interne des actifs en gestion indicielle, contrée en partie par la baisse des produits du congrès Exchange et des produits tirés de la distribution numérique, de données et d'analyse. L'augmentation des produits provenant de TMX Trayport s'explique principalement par la croissance du total des titulaires de licence et les ajustements de tarification annuels. Les augmentations ont été en partie neutralisées par l'augmentation des charges d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025, qui rend compte principalement des charges liées à ETF Stream, à Verity, aux indices du secteur nucléaire, à la Bourse TMX Australia et à RAFI Indices.

Les produits du secteur *Autres* comprennent les *produits intersectoriels* ainsi que les coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*.

L'augmentation de la *perte d'exploitation* du secteur *Autres* pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025 rend compte essentiellement de la hausse des coûts non ventilés, y compris la hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, et de la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire. Ces charges plus élevées ont été en partie contrebalancées par les charges liées au recentrage stratégique engagées au cours des neuf premiers mois de 2025.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du troisième trimestre de 2026 et du troisième trimestre de 2025

(en millions de dollars)	T3 2026	T3 2025	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	202,2 \$	156,7 \$	45,3 \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	654,0	(35,3)	689,3
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(885,1)	(12,3)	(872,8)

- Au troisième trimestre de 2026, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté de 45,3 millions de dollars en regard de celles du troisième trimestre de 2025, ce qui s'explique essentiellement par les variations favorables du fonds de roulement au titre des fournisseurs et autres crédateurs, des autres débiteurs et des charges payées d'avance, et les variations nettes positives des retenues d'impôt des adhérents. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la hausse des sorties de trésorerie se rapportant aux autres actifs et passifs et de l'impôt sur le résultat payé.
- Au troisième trimestre de 2026, les *entrées de trésorerie liées aux activités de financement* ont augmenté de 689,3 millions de dollars par rapport à celles du troisième trimestre de 2025, en raison surtout du produit de 1 095,5 millions de dollars provenant de l'émission des obligations non garanties de série K, de série L et de série M, et de la baisse des dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des remboursements nets de 307,9 millions de dollars sur notre facilité de crédit à terme, 74,8 millions

de dollars du fait de la variation nette du papier commercial, un montant de 28,5 millions de dollars au titre d'actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, l'accroissement des remboursements nets sur les facilités de crédit et de trésorerie et la hausse des dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres.

- Au troisième trimestre de 2026, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont augmenté de 872,8 millions de dollars par rapport à celles du troisième trimestre de 2025. Cette augmentation s'explique principalement par des sorties de trésorerie liées aux acquisitions de filiales de 846,8 millions de dollars, déduction faite de la trésorerie acquise, et par la variation nette défavorable des titres négociables (sorties de trésorerie de 15,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, comparativement à des entrées de trésorerie de 0,6 million de dollars au troisième trimestre de 2025).

Comparaison des neuf premiers mois de 2026 et des neuf premiers mois de 2025

(en millions de dollars)	NPM 2026	NPM 2025	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	584,1 \$	541,2 \$	42,9 \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	199,6	(315,2)	514,8
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(794,7)	(104,3)	(690,4)

- Pour les neuf premiers mois de 2026, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 42,9 millions de dollars en regard de celles des neuf premiers mois de 2025, ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, des charges financières nettes et des autres produits), par les variations favorables du fonds de roulement se rapportant aux fournisseurs et autres créditeurs et à la hausse des produits différés. Ces augmentations ont été en partie contrées par les variations défavorables du fonds de roulement au titre des clients et autres débiteurs et des charges payées d'avance, ainsi que par la baisse des entrées de trésorerie se rapportant aux autres actifs et passifs et l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé.
- Pour les neuf premiers mois de 2026, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté de 514,8 millions de dollars par rapport à celles des neuf premiers mois de 2025. Cette hausse est en grande partie attribuable au produit net de 795,5 millions de dollars provenant de l'émission des obligations non garanties (soit 1 095,5 millions de dollars provenant de la série K, de la série L et de la série M, déduction faite des 300,0 millions de dollars consacrés au remboursement des obligations non garanties de série J qui sont arrivées à échéance le 26 mai 2026), ainsi qu'une baisse des dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle de 49,9 millions de dollars. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par 179,7 millions de dollars d'actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, les remboursements nets du papier commercial de 94,7 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2026 comparativement à un produit net de 14,6 millions de dollars reçu au cours des neuf premiers mois de 2025, et la hausse des dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres.
- Pour les neuf premiers mois de 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont augmenté de 690,4 millions de dollars par rapport à celles des neuf premiers mois de 2025. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation de 838,1 millions de dollars des sorties de trésorerie liées aux acquisitions de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise. Cette hausse des sorties de trésorerie a été partiellement compensée par le produit du règlement d'un différend de 91,1 millions de dollars, la variation nette positive des titres négociables (entrées de trésorerie de 6,3 millions de dollars aux neuf premiers mois de 2026, comparativement à des sorties de trésorerie de 39,9 millions de dollars aux neuf premiers mois de 2025), et la baisse des sorties de trésorerie au titre des entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions⁶¹

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation (diminution) en dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁶²	337,0 \$	348,3 \$	(11,3) \$
Titres négociables	158,3 \$	164,6 \$	(6,3) \$
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables	495,3 \$	512,9 \$	(17,6) \$

Au 30 septembre 2026, nous avons de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 495,3 millions de dollars, comparativement à 512,9 millions de dollars au 31 décembre 2025. La baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie reflète avant tout les sorties de trésorerie liées au remboursement de la facilité de crédit à terme de 987,7 millions de dollars et à l'acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise totalisant 846,8 millions de dollars, les sorties de trésorerie de 300,0 millions de dollars consacrées au remboursement des obligations non garanties de série J qui sont arrivées à échéance le 26 mai 2026, les sorties de trésorerie liées au versement de dividendes de 204,5 millions de dollars à nos actionnaires, les actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'un montant de 179,7 millions de dollars, une diminution nette du papier commercial de 94,7 millions de dollars, les intérêts payés, déduction faite des intérêts reçus de 68,8 millions de dollars, les entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles de 50,2 millions de dollars, ainsi que le versement de dividendes de 31,8 millions de dollars aux participations ne donnant pas le contrôle.

Ces baisses de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ont été en partie contrebalancées par les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 584,1 millions de dollars, le produit de l'émission de nos obligations non garanties de série K, de série L et de série M de 1 095,5 millions de dollars, le produit de l'émission de la facilité de crédit à terme de 979,8 millions de dollars, et le produit découlant du règlement d'un différend de 91,1 millions de dollars.

Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de suffisamment de liquidités et d'accès à du financement 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 clauses restrictives financières régissant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX (la « convention de crédit ») et notre programme de papier commercial (se reporter à 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.

Notre capacité d'obtenir du financement dans l'avenir dépendra de la liquidité et de la situation des marchés des capitaux, y compris le marché du crédit, ainsi que de notre situation financière à ce moment, des clauses restrictives de la convention de crédit relative à la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX et des actes de fiducie régissant les obligations non garanties, de même que des obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Au 30 septembre 2026, du papier commercial de 114,8 millions de dollars était en cours.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation en dollars
	71 584,7 \$	50 721,2 \$	20 863,5 \$

⁶¹ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

⁶² La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés déduction faite de la trésorerie soumise à des restrictions.

- Notre bilan consolidé au 30 septembre 2026 englobe des *soldes des adhérents et des membres compensateurs* relatifs à nos activités de compensation. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. L'augmentation de 20 863,5 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2025 résulte en grande partie de la hausse des montants reçus pour des opérations de mise en pension et des soldes de garanties plus élevés à la CDCC et à la CDS, s'établissant à 19 847,4 millions de dollars au 30 septembre 2026.

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	(Diminution) en dollars
	114,8 \$	209,5 \$	(94,7) \$

Du papier commercial de 114,8 millions de dollars était en cours, y compris des intérêts courus, à un taux d'intérêt de 2,33 % aux termes du programme au 30 septembre 2026, ce qui représente une diminution nette de 94,7 millions de dollars depuis le 31 décembre 2025. Le 19 mars 2026, le Groupe TMX a augmenté la taille du programme de papier commercial, la faisant passer de 500,0 millions de dollars à 700,0 millions de dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, et Morningstar DBRS a confirmé la note de R-1 (moyenne) assortie d'une tendance stable. Le 30 septembre 2025, Morningstar DBRS a reconformé cette note et cette tendance. Le programme de papier commercial est entièrement sécurisé par la convention de crédit visant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX (se reporter à la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Facilités de crédit renouvelables de Groupe TMX Limitée**).

Obligations non garanties

Au 30 septembre 2026, les obligations non garanties suivantes du Groupe TMX étaient en cours :

Obligations non garanties	Principal (en millions de dollars)	Coupon	Échéance
Série E	200,0	Taux de 3,779 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	5 juin 2028
Série F	250,0	Taux de 2,016 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	12 février 2031
Série G	350,0	Taux de 4,678 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	16 août 2029
Série H	300,0	Taux de 4,836 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	18 février 2032
Série I	450,0	Taux de 4,970 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	16 février 2034
Série K	250,0	Taux de 3,862 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	26 septembre 2028
Série L	400,0	Taux de 4,571 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	22 septembre 2033
Série M	450,0	Taux de 4,904 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	23 septembre 2036

Le Groupe TMX peut à tout moment et à son gré rembourser, en totalité ou en partie, les obligations non garanties de série E, de série F, de série G, de série H, de série I, de série K, de série L et de série M avant leur échéance respective. Le prix de remboursement est égal au plus élevé des montants suivants, soit le prix établi selon le rendement des obligations du Canada (comme il est défini dans l'acte de fiducie pertinent) ou la totalité du montant en principal des obligations non garanties faisant l'objet du remboursement, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date prévue de remboursement.

Si les obligations non garanties sont remboursées :

- un mois avant la date d'échéance (pour la série G), ou
- dans les deux mois précédant la date d'échéance (pour la série L), ou
- dans les trois mois précédant la date d'échéance (pour les séries E, F, H, I et M),

le prix de remboursement sera égal à la totalité du montant en principal impayé sur la série visée par le rachat, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date du remboursement.

Le 30 septembre 2026, Morningstar DBRS a reconfirmé la note de AA (faible) assortie d'une tendance stable des obligations non garanties.

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation (diminution) en dollars
Obligations non garanties de série E – non courant	199,8 \$	199,7 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série F – non courant	249,4 \$	249,3 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série G – non courant	349,2 \$	349,0 \$	0,2 \$
Obligations non garanties de série H – non courant	299,0 \$	298,9 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série I – non courant	448,5 \$	448,2 \$	0,3 \$
Obligations non garanties de série J – courant	— \$	299,8 \$	(299,8) \$
Obligations non garanties de série K – non courant	249,3 \$	— \$	249,3 \$
Obligations non garanties de série L – non courant	398,3 \$	— \$	398,3 \$
Obligations non garanties de série M – non courant	447,9 \$	— \$	447,9 \$
	2 641,4 \$	1 844,9 \$	796,5 \$

Les obligations non garanties de série J sont arrivées à échéance le 26 mai 2026. Le montant en cours de 300,0 millions de dollars et les intérêts courus de 7,1 millions de dollars ont été remboursés intégralement à la date d'échéance.

Le 22 septembre 2026, le Groupe TMX a réalisé un placement privé canadien d'obligations non garanties de premier rang d'un montant en principal total de 1,1 milliard de dollars auprès d'investisseurs qualifiés au Canada composé : i) d'un montant en principal total de 250,0 millions de dollars d'obligations non garanties de premier rang de série K à 3,862 %, échéant le 26 septembre 2028; ii) d'un montant en principal total de 400,0 millions de dollars d'obligations non garanties de premier rang de série L à 4,571 %, échéant le 22 septembre 2033; et iii) d'un montant en principal total de 450,0 millions de dollars d'obligations non garanties de premier rang de série M à 4,904 %, échéant le 23 septembre 2036. Les obligations non garanties sont des obligations non subordonnées et non garanties de premier rang directes du Groupe TMX et elles sont de rang égal à celui de toutes les autres dettes non subordonnées et non garanties de premier rang du Groupe TMX.

Au 30 septembre 2026, le total de la dette, y compris les obligations non garanties, le papier commercial et la facilité de crédit à terme de Groupe TMX Limitée, s'établissait à 2 756,2 millions de dollars pour un coût moyen pondéré des capitaux empruntés de 4,29 %.

Au 30 septembre 2026, toutes les clauses restrictives relatives à la convention régissant les actes de fiducie de base et supplémentaires étaient respectées.

Facilité de crédit renouvelable de Groupe TMX Limitée

Le Groupe TMX a conclu une convention de crédit auprès d'un consortium de prêteurs pour sécuriser entièrement le programme de papier commercial et pour satisfaire les besoins généraux de l'entreprise. Le montant disponible aux termes de cette facilité de crédit renouvelable est d'au plus 700,0 millions de dollars (majoré par rapport à 500,0 millions de dollars le 6 février 2026), duquel est retranché le montant du papier commercial en circulation (114,8 millions de dollars au 30 septembre 2026). La facilité arrive à échéance le 6 février 2031.

Au 30 septembre 2026, toutes les clauses restrictives relatives à la convention visant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX étaient respectées.

Facilité de crédit à terme de Groupe TMX Limitée

Le 14 mai 2026, Groupe TMX Limitée a conclu une convention de crédit avec des prêteurs au Canada et a obtenu une facilité à terme de 300,0 millions de dollars, assortie de l'option de l'augmenter de 490,0 millions de dollars américains supplémentaires et venant à échéance le 14 mai 2027. Un montant de 300,0 millions de dollars avait initialement été prélevé sur la facilité de crédit aux fins du remboursement des obligations non garanties de série J. Le 18 août 2026, nous avons prélevé un montant supplémentaire de 679,8 millions de dollars (490,0 millions de dollars américains) pour l'acquisition de RAFI Indices. La facilité n'est pas garantie et a le même rang quant au droit de paiement de toutes les autres dettes subordonnées non garanties de premier rang.

Le 22 septembre 2026, le montant en principal de 979,8 millions de dollars et les intérêts courus de 6,5 millions de dollars de la facilité de crédit à terme de Groupe TMX Limitée ont été intégralement remboursés et la facilité a été résiliée. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, le Groupe TMX a comptabilisé une charge d'intérêts de 5,5 millions de dollars et de 6,5 millions de dollars, respectivement, sur sa facilité de crédit à terme.

Autres facilités de crédit et de trésorerie

Facilités de la CDCC

La CDCC a des facilités de trésorerie d'un jour de 1,2 milliard de dollars qui permettent de disposer de liquidités garanties en contrepartie de titres reçus par la CDCC ou donnés en nantissement à la CDCC. Les facilités de trésorerie d'un jour doivent être remises à zéro à la fin de chaque journée.

La CDCC maintient une facilité non engagée de pension sur titres de 33,3 milliards de dollars afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Le 20 février 2026, la CDCC a prorogé cette facilité au 19 février 2027.

La CDCC maintient une facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de 100,0 millions de dollars afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres que la CDCC a reçus ou qui lui ont été donnés en nantissement. Le 20 février 2026, cette facilité a été prorogée au 19 février 2027.

La CDCC maintient une facilité d'emprunt à vue cadre de 60,0 millions de dollars afin de disposer de liquidités à un jour en dollars canadiens ou d'un montant équivalent en dollars américains aux fins du règlement. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres que la CDCC a reçus ou qui lui ont été donnés en nantissement. Au 30 septembre 2026, la CDCC avait prélevé un montant de 2,2 millions de dollars en vue de faciliter un règlement de pension sur titres en défaut. Le montant était entièrement compensé par les titres liquides inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et il a été entièrement remboursé après la date de clôture.

La CDCC maintient une facilité de trésorerie en devises de 100,0 millions de dollars afin de pouvoir se procurer des dollars américains ou des dollars canadiens dans l'éventualité où un membre compensateur

serait en défaut et où la CDCC ne serait pas en mesure de régler facilement des opérations en dollars américains ou en dollars canadiens alors qu'elle est en possession de certains équivalents en devises, soit la livre sterling, l'euro, le dollar de Hong Kong ou le dollar américain. La facilité est renouvelée automatiquement et est prorogée successivement sur une base quotidienne jusqu'à la date à laquelle l'une ou l'autre des parties au contrat donne un préavis de six mois à la date de résiliation.

La CDCC a une entente qui permettrait à la Banque du Canada, à sa discrétion, de fournir à la CDCC des liquidités d'urgence de dernier recours. Cette facilité doit permettre de fournir des liquidités à la fin de la journée seulement si la CDCC n'est pas en mesure d'accéder aux liquidités provenant de la facilité de trésorerie de soutien renouvelable et de la facilité de pension sur titres consortiale ou dans les cas où les liquidités aux termes de ces facilités sont insuffisantes. Il est nécessaire de garantir intégralement la facilité pour y recourir.

Facilités de la CDS

Le 10 avril 2025, Compensation CDS a établi une facilité d'emprunt à vue cadre de 100,0 millions de dollars afin de disposer de liquidités à un jour en dollars canadiens ou d'un montant équivalent en dollars américains aux fins du règlement dans certaines circonstances. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres que Compensation CDS a reçus.

Compensation CDS maintient une facilité de découvert non garantie de 5,0 millions de dollars afin de soutenir les besoins opérationnels à court terme, y compris les activités de traitement et de règlement des adhérents. Le taux d'emprunt, en cas de prélèvement, est le taux préférentiel canadien ou le taux de base américain, selon la monnaie du prélèvement.

Compensation CDS maintient une facilité de trésorerie de soutien garantie de 1,5 milliard de dollars américains, ou l'équivalent en dollars canadiens, qui lui permet de prélever des fonds en dollars américains ou canadiens. Le 17 mars 2026, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 16 mars 2027.

Compensation CDS dispose également d'une facilité de trésorerie de soutien garantie de 2,0 milliards de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains. Le 17 mars 2026, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 16 mars 2027.

De plus, Compensation CDS maintient une entente qui permettrait à la Bank of New York Mellon de fournir à la CDS des liquidités de dernier recours si Compensation CDS est incapable de respecter l'obligation de paiement de la garantie envers les adhérents à l'aide de la facilité de trésorerie de soutien et des fonds en caisse. Cette facilité de prêt permettrait de disposer de liquidités en contrepartie de titres qui auront été donnés en nantissement à Compensation CDS à l'aide du programme d'opérations de prise en pension de titres tripartites.

La CDS a également conclu des ententes qui permettraient à la Banque du Canada, à sa discrétion, de fournir à la CDS des liquidités d'urgence de dernier recours. Cette facilité de trésorerie doit permettre de fournir des liquidités à la fin de la journée aux fins des obligations de paiement émanant de CDSX et seulement si Compensation CDS n'est pas en mesure d'accéder aux liquidités provenant de la facilité de trésorerie de soutien ou dans le cas où les liquidités aux termes de ces facilités sont insuffisantes. Il est nécessaire de garantir intégralement la facilité pour y recourir.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les autres facilités de crédit et de trésorerie, il y a lieu de se reporter à la **note 7 B) - AUTRES FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE** des états financiers du trimestre clos le 30 septembre 2026.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital et nos obligations de maintien de capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

Au 30 septembre 2026, le Groupe TMX respectait chacune des obligations en matière de capital imposées de l'extérieur. Se reporter aux rubriques Facilités de crédit renouvelables de Groupe TMX Limitée, Autres facilités de crédit et de trésorerie et GESTION DU CAPITAL de notre rapport de gestion annuel de 2025 pour obtenir une description des clauses restrictives financières que nous devons respecter.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 sept. 2026	30 juin 2026	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024
Formation de capital	79,8 \$	87,9 \$	85,5 \$	81,8 \$	71,0 \$	77,9 \$	66,7 \$	72,5 \$
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	73,6	79,1	83,0	75,4	68,0	70,1	69,9	67,0
Négociation et compensation de dérivés	119,0	120,6	124,0	114,9	105,7	104,8	109,1	94,4
Perspectives globales	218,6	199,8	195,7	185,6	173,9	168,9	173,4	159,4
Autres	0,1	0,1	—	0,1	—	—	—	—
Produits	491,1	487,5	488,2	457,8	418,6	421,7	419,1	393,3
Charges d'exploitation	305,7	260,4	249,6	252,1	226,8	229,6	237,7	212,1
Bénéfice d'exploitation	185,4	227,1	238,6	205,7	191,8	192,1	181,4	181,2
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	105,8	142,6	224,6	115,2	120,5	74,1	105,9	159,3
Résultat par action								
De base	0,38	0,52	0,81	0,41	0,43	0,27	0,38	0,58
Dilué	0,38	0,51	0,80	0,41	0,43	0,26	0,38	0,58

Comparaison du troisième trimestre de 2026 et du deuxième trimestre de 2026

- Les produits se sont élevés à 491,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en hausse de 3,6 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2026. Les produits ont augmenté pour le secteur *Perspectives globales* en raison de la croissance enregistrée par TMX VettaFi et TMX Datalinx, du fait de l'inclusion de la Bourse TMX Australia et de RAFI Indice, et de la croissance de TMX Trayport. Ces augmentations ont été en partie neutralisées par la diminution des produits provenant du secteur *Formation de capital*, qui s'explique par le recul des droits d'inscription additionnelle et la baisse des produits de Compagnie Trust TSX, ainsi que la baisse des produits provenant des secteurs *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de dérivés*, principalement attribuable à la baisse des volumes.
- Les charges d'exploitation se sont établies à 305,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en hausse de 45,3 millions de dollars, ou de 17 %, par rapport au deuxième trimestre de 2026, en raison de la hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ainsi que de l'inclusion des charges d'exploitation liées à la Bourse TMX Australia et à RAFI Indices. Compte non tenu de ces coûts, les charges d'exploitation sont demeurées relativement stables entre le deuxième trimestre de 2026 et le troisième trimestre de 2026. Il y a eu une baisse des charges liées aux produits, une dépréciation d'immobilisations incorporelles au deuxième trimestre de 2026 et une diminution des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes, ce qui a été principalement contrebalancé par l'augmentation des charges pour l'estimation par BOX des charges liées aux services fournis par BOX Exchange LLC. Cette hausse découle d'une hausse des coûts nets refacturés par BOX Exchange LLC au cours de la période.
- Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 185,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en baisse de 41,7 millions de dollars, ou de 18 %, par rapport au deuxième trimestre de 2026, ce qui reflète une hausse des charges d'exploitation, contrée en partie par des produits plus élevés.

- Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX s'est élevé à 105,8 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action ordinaire de base et après dilution au troisième trimestre de 2026, contre 142,6 millions de dollars, ou 0,52 \$ par action ordinaire de base et 0,51 \$ par action ordinaire après dilution, pour le deuxième trimestre de 2026. La diminution du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat par action reflète surtout le recul du bénéfice d'exploitation et les charges financières nettes plus élevées, en partie contrebalancées par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat.

Comparaison du deuxième trimestre de 2026 et du premier trimestre de 2026

- Les produits se sont élevés à 487,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, relativement inchangés par rapport au premier trimestre de 2026. Les produits ont augmenté pour le secteur *Perspectives globales*, en raison de la croissance enregistrée par TMX VettaFi et TMX Trayport, et pour le secteur *Formation de capital*, du fait de la croissance de Compagnie Trust TSX. Ces augmentations ont été neutralisées par la diminution des produits provenant des secteurs *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de dérivés*, principalement attribuable à la baisse des volumes.
- Les charges d'exploitation se sont établies à 260,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 10,8 millions de dollars, ou de 4 %, par rapport au premier trimestre de 2026, principalement en raison de l'augmentation des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés au deuxième trimestre de 2026 ainsi que des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, de la dépréciation d'immobilisations incorporelles au deuxième trimestre de 2026, de la hausse des charges liées aux produits, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des charges liées à BOX et des dépenses au titre des TI, de la hausse des créances irrécouvrables ainsi que de la hausse des honoraires de consultation. Ces augmentations ont été partiellement compensées par les coûts liés au congrès Exchange de TMX VettaFi au premier trimestre de 2026, le recul des charges sociales et la diminution des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes.
- Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 227,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en baisse de 11,5 millions de dollars, ou de 5 %, par rapport au premier trimestre de 2026, ce qui reflète une hausse des charges d'exploitation.
- Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX s'est élevé à 142,6 millions de dollars, ou 0,52 \$ par action ordinaire de base et 0,51 \$ par action ordinaire après dilution, contre 224,6 millions de dollars, ou 0,81 \$ par action ordinaire de base et 0,80 \$ par action ordinaire après dilution, pour le premier trimestre de 2026. La diminution du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat par action reflète surtout le paiement en trésorerie reçu à la suite du règlement d'un différend au premier trimestre de 2026 et le recul du bénéfice d'exploitation, en partie contrebalancés par la charge d'impôt sur le résultat moins élevée.

Comparaison du premier trimestre de 2026 et du quatrième trimestre de 2025

- Les produits se sont élevés à 488,2 millions de dollars au premier trimestre de 2026, soit une hausse de 30,4 millions de dollars, ou de 7 %, par rapport à ceux de 457,8 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2025, ce qui s'explique par l'augmentation des produits provenant du secteur *Perspectives globales* attribuable à la croissance enregistrée par TMX Datalinx, y compris Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), TMX VettaFi et TMX Trayport, par l'augmentation des produits provenant du secteur *Négociation et compensation de dérivés* et du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* découlant de la hausse des volumes de négociation, par l'augmentation des produits provenant du secteur *Formation de capital* attribuable à la hausse des droits de maintien de l'inscription et par l'augmentation des produits tirés des services d'agents des transferts de Compagnie Trust TSX.

- Les charges d'exploitation se sont établies à 249,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en baisse de 2,5 millions de dollars, ou de 1 %, par rapport à celles de 252,1 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète principalement les charges de 15,3 millions de dollars liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX au quatrième trimestre de 2025, la baisse des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et la diminution des frais de consultation. Ces baisses ont été contrebalancées en partie par la hausse des charges d'exploitation se rapportant au congrès Exchange de TMX VettaFi qui s'est tenu au cours du premier trimestre de 2026, la hausse de l'impôt lié aux effectifs et à la masse salariale et la hausse des primes de rendement annuelles.
- Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 238,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 32,9 millions de dollars, ou 16 %, par rapport au quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète une hausse des produits et une baisse des charges d'exploitation.
- Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX s'est élevé à 224,6 millions de dollars, soit 0,81 \$ par action ordinaire de base et 0,80 \$ par action ordinaire après dilution, comparativement à 115,2 millions de dollars, soit 0,41 \$ par action ordinaire de base et après dilution au quatrième trimestre de 2025. La hausse du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat par action reflète surtout le paiement en trésorerie reçu à la suite du règlement d'un différend au premier trimestre de 2026, la baisse des charges financières nettes, qui découle des profits de change sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au premier trimestre de 2026, contre des pertes de change au quatrième trimestre de 2025, la hausse du bénéfice d'exploitation, facteurs en partie contrebalancés par la charge d'impôt sur le résultat.

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 2025.

Comptabilité et contrôles

Modifications de méthodes comptables

Les modifications qui suivent sont entrées en vigueur pour le Groupe TMX le 1^{er} janvier 2026.

- Classement et évaluation des instruments financiers (modifications de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et de l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*)
- Améliorations annuelles des normes IFRS de comptabilité - Modifications des normes suivantes :
 - IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et le guide de mise en œuvre de l'IFRS 7 qui l'accompagne
 - IFRS 9, *Instruments financiers*
 - IFRS 10, *États financiers consolidés*
 - IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*

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

Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et procédures de communication de l'information (les « CPCI ») du Groupe TMX, au sens attribué à ce terme dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), visent à fournir l'assurance raisonnable que l'information devant être communiquée dans les documents que nous déposons aux termes de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prévus par la législation en valeurs mobilières. De plus, ces procédures et contrôles sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que toute l'information devant être présentée dans ces documents est recueillie et communiquée à la direction, y compris au chef de la direction et au chef des finances, selon ce qui est approprié, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information au public. Bien que nous examinions régulièrement nos contrôles et procédures de communication de l'information, ceux-ci ne peuvent nous fournir d'assurance absolue étant donné que les systèmes de contrôle ne peuvent prévenir ou détecter toutes les inexactitudes liées à des erreurs ou à la fraude en raison des limites intrinsèques qu'ils comportent.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction est chargée d'établir et de mettre en œuvre un processus adéquat de contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »), au sens du Règlement 52-109. Le CIIF s'entend du processus conçu par le chef de la direction et le chef des finances, ou sous leur supervision, et mis en œuvre par le conseil d'administration, la direction ou d'autres membres de notre personnel pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS, et il couvre notamment des politiques et procédures qui 1) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés donnant une image fidèle des opérations et des cessions d'actifs du Groupe TMX, 2) sont conçues pour fournir l'assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux IFRS et que les encaissements et décaissements du Groupe TMX ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration du Groupe TMX et 3) sont conçues pour fournir l'assurance raisonnable que toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée des actifs du Groupe TMX qui pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers est soit interdite, soit détectée à temps.

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

Aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») apportée au cours du trimestre clos le 30 septembre 2026 n'a eu d'incidence importante ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre CIIF.

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 », « projeter », « budgéter », « planifier », « cibler », « 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. En raison de sa nature, l'information prospective exige que nous formulions des hypothèses et elle 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 nos objectifs à long terme concernant le TCAC des produits et le TCAC du résultat ajusté par action; notre cible à l'égard du ratio de distribution des dividendes; notre cible à l'égard du ratio dette-BAILA ajusté; nos objectifs concernant la croissance des produits récurrents, des produits à l'extérieur du Canada et du pourcentage des produits provenant du secteur *Perspectives globales* par rapport au total des produits du Groupe TMX; nos objectifs liés à l'acquisition de Cboe Australia; nos objectifs liés à l'acquisition de RAFI Indices; les avantages prévus pour le Groupe TMX des transactions visant Cboe Canada et MEMX Group; la capacité d'intégrer Cboe Canada et Cboe Australia au sein du Groupe TMX; la capacité d'intégrer RAFI Indices au sein du Groupe TMX; l'incidence prévue sur la stratégie de croissance à long terme du Groupe TMX; le potentiel d'expansion géographique; le moment et l'obtention de l'approbation réglementaire pour les transactions visant Cboe Canada et MEMX Group et la date de clôture de ces transactions; le montant prévu de notre financement et le pourcentage prévu de notre participation dans MEMX Group issu du regroupement; d'autres énoncés portant sur les réductions de coûts; la capacité d'atteindre notre fourchette cible d'endettement et le moment où elle sera atteinte; l'incidence de la capitalisation boursière globale des émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV (de 2024 à 2025); les changements futurs au taux d'impôt prévu par la loi du Groupe TMX anticipé pour 2026; d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, aux bourses de dérivés et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives commerciales, y compris le calendrier de leur mise en œuvre; ainsi que les résultats financiers ou la situation financière, les activités et les perspectives du Groupe TMX qui comportent des risques et des incertitudes d'importance.

Ces risques incluent notamment la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies et les autres sources de financement, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard des économies canadienne, américaine, britannique et australienne; les répercussions défavorables sur nos résultats de la conjoncture ou de l'incertitude entourant l'économie mondiale (y compris les événements géopolitiques, les fluctuations des taux d'intérêt ou les menaces d'une récession), 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 adéquatement 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 de conclure la transaction visant MEMX Group; l'incapacité de conclure l'acquisition de Cboe Canada; l'incapacité de bien intégrer Cboe Australia et RAFI Indices, 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; les incidences défavorables 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 intra-groupe; 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 de protéger notre 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 prévus; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et l'incidence connexe sur les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou des 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 de marchés boursiers mondiaux et régionaux et d'autres bourses; 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 changements aux taux d'intérêt et le moment de ces changements; 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 services 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.

Hypothèses relatives aux objectifs financiers à long terme

Outre les hypothèses énoncées ci-dessus, l'information prospective se rapportant aux objectifs à long terme de TCAC des produits et aux objectifs à long terme de TCAC du résultat ajusté par action est fondée sur des hypothèses, notamment :

- le succès obtenu par le Groupe TMX dans la réalisation d'initiatives de croissance et l'atteinte d'objectifs commerciaux;
- la poursuite des investissements dans des entreprises de croissance et dans des initiatives de transformation, dont des technologies et systèmes de la prochaine génération;
- l'absence de variations importantes de notre taux d'impôt effectif et du nombre de nos actions en circulation;
- la croissance des produits récurrents interne et externe;
- des niveaux modérés de volatilité au sein des marchés à long terme;
- des niveaux d'inscriptions, de négociation et de compensation conformes à l'activité historique;
- une croissance économique conforme à l'activité historique;
- l'absence de modifications importantes dans la réglementation;
- la poursuite de la gestion disciplinée des charges dans l'ensemble de nos activités;
- la révision continue des priorités d'investissement en faveur de solutions d'entreprise et de nouvelles capacités;

- la génération de flux de trésorerie disponibles conformes aux montants annualisés historiques;
- une incidence limitée de l'inflation, de la hausse des taux d'intérêt et des contraintes des chaînes d'approvisionnement sur nos plans de croissance des activités à long terme, y compris sur la capacité de nos émetteurs inscrits de mobiliser des capitaux.

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient amener le Groupe TMX à modifier son point de vue, le Groupe TMX n'a nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne l'y oblige. Il ne faut pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de l'avis du Groupe TMX à une date postérieure à celle du présent rapport de gestion. Le Groupe TMX a 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 le Groupe TMX ne se veut pas exhaustive. Une description des facteurs susmentionnés est présentée à la rubrique *Gestion des risques d'entreprise* de notre rapport de gestion annuel de 2025, lequel est intégré par renvoi au présent rapport de gestion.