NEWS RELEASE

Groupe TMX Limitée présente ses résultats du quatrième trimestre de 2025

2026-02-05

- Produits records de 457,8 millions de dollars, en hausse de 16 % en regard de ceux de 393,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024
- Résultat dilué par action de 0,41 $, en baisse de 29 % par rapport à 0,58 $ au quatrième trimestre de 2024, ce qui reflète la baisse de 0,19 $ par action liée aux pertes de change nettes au quatrième trimestre de 2025, comparativement à des profits de change nets au quatrième trimestre de 2024
- Résultat ajusté dilué par action[1] de 0,60 $, en hausse de 22 % par rapport à 0,49 $ au quatrième trimestre de 2024

Toronto, Ontario--(Newsfile Corp. - 5 février 2026) - Groupe TMX Limitée (TSX: X) (le « Groupe TMX ») a annoncé ses résultats pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2025.

À propos de la performance de la société en 2025 et des perspectives de la société, John McKenzie, chef de la direction du Groupe TMX, a déclaré :

« Les résultats exceptionnels de TMX pour l'exercice, qui sont attribuables à une forte croissance des produits à l'échelle de l'entreprise, mettent en évidence les avantages d'un modèle d'affaires diversifié et performant et d'une approche adaptative qui répond aux besoins en rapide évolution d'une clientèle en croissance partout dans le monde. En 2025, tant les principaux marchés traditionnels que les segments ayant connu une expansion récente ont affiché une solide performance, générant une croissance des produits d'un exercice à l'autre dans l'ensemble des secteurs d'exploitation, ce qui s'est traduit par une augmentation de 20 % du résultat d'exploitation. Pour ce qui est de l'avenir, nous demeurons résolus à mettre en œuvre notre stratégie de croissance, à innover continuellement afin de renforcer notre écosystème national et nos perspectives d'expansion mondiale et à atteindre l'excellence dans les services offerts à nos marchés. »

À propos de la performance de la société au quatrième trimestre de 2025, David Arnold, chef de la direction financière du Groupe TMX, a déclaré :

« Au quatrième trimestre, TMX a dégagé des produits et un bénéfice d'exploitation records, concluant une année exceptionnelle marquée par une croissance des produits dans les deux chiffres à l'échelle de l'entreprise, y compris une hausse de 13 % des produits internes. Les résultats du quatrième trimestre reflètent le dynamisme des activités de négociation et des autres secteurs connexes et de notre secteur Perspectives globales, de même qu'un regain opportun des activités de financement dans notre secteur Formation de capital. En 2026, nous continuerons de nous concentrer sur l'accélération de la croissance et l'annonce d'aujourd'hui d'une augmentation de 9 % du dividende trimestriel est conforme à notre engagement à offrir une valeur accrue à nos actionnaires. »

Faits saillants du quatrième trimestre de 2025

- Les produits ont augmenté de 16 % depuis le quatrième trimestre de 2024. Les produits, compte non tenu des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire, ont augmenté de 13 % au quatrième trimestre de 2025 en comparaison du quatrième trimestre de 2024, en raison de la hausse des produits par contrat dans le secteur Négociation et compensation de

dérivés (compte non tenu de BOX) et de l'augmentation de 10 % des volumes de négociation de la MX, de la croissance des financements additionnels à la TSX et à la TSXV, de la croissance dans les deux chiffres pour TMX VettaFi et TMX Trayport et d'une hausse de 38 % des volumes de négociation de titres de participation.

- Les charges d'exploitation ont augmenté de 19 % au quatrième trimestre de 2024. Les charges d'exploitation, à l'exclusion des acquisitions récentes des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire, des charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX, des coûts liés aux différends et aux litiges, de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, des coûts d'intégration et des coûts liés aux acquisitions et coûts connexes, ont augmenté d'environ 6 %. Cette augmentation de 6 % reflète la hausse des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des primes de rendement, des indemnités de départ et des coûts liés aux droits de licences des logiciels et aux abonnements, ainsi que l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, laquelle découle du projet de modernisation des services de postnégociation qui a été lancé le 28 avril 2025.

- Le conseil de TMX a approuvé une augmentation du dividende de 0,02 $, ou 9 %, pour le porter à 0,24 $ par action ordinaire en circulation, payable le 6 mars 2026 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 20 février 2026. Il s'agit de la quatrième hausse du dividende du Groupe TMX en deux ans.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures non conformes aux PCGR

Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR[2], 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 PCGR[3], et ils 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, 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 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 quatrième trimestre de 2025 et du quatrième trimestre de 2024* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action de 2025 et de 2024*.

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 ajustements 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 quatrième trimestre de 2025 et du quatrième trimestre de 2024* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action de 2025 et de 2024*. 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 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 quatrième trimestre de 2025 et du quatrième trimestre de 2024* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action de 2025 et de 2024*.

Le ratio dette-BAIIA ajusté est une mesure 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 BAIIA ajusté. Le BAIIA 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 transactions, les coûts d'intégration, les produits (pertes) ponctuels et d'autres éléments importants qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du Groupe TMX.

Comparaison du trimestre clos le 31 décembre 2025 (quatrième trimestre de 2025 ou T4 2025) et du trimestre clos le 31 décembre 2024 (quatrième trimestre de 2024 ou T4 2024)

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le quatrième trimestre de 2025, comparativement au quatrième trimestre de 2024.

		Augmentation	Augmentation

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation (diminution) en dollars**	**Augmentation (diminution) en pourcentage**
Produits	**457,8 $**	393,3 $	64,5 $	16 %
Charges d'exploitation	**252,1**	212,1	40,0	19 %
Bénéfice d'exploitation	**205,7**	181,2	24,5	14 %
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	**115,2**	159,3	(44,1)	(28) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[4]	**167,0**	135,7	31,3	23 %
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX				
De base	**0,41**	0,58	(0,17)	(29) %
Dilué	**0,41**	0,58	(0,17)	(29) %
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[5]				
De base	**0,60**	0,49	0,11	22 %
Dilué	**0,60**	0,49	0,11	22 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	**223,6**	178,7	44,9	25 %

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 au quatrième trimestre de 2025 s'est élevé à 115,2 millions de dollars, soit 0,41 $ par action ordinaire de base et après dilution, comparativement à 159,3 millions de dollars, soit 0,58 $ par action ordinaire de base et après dilution, au quatrième trimestre de 2024. La diminution du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX reflète une perte nette liée à la conversion des actifs et passifs monétaires de 11,1 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025, comparativement à un profit net de 52,6 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse de 24,5 millions de dollars du bénéfice d'exploitation. La hausse du bénéfice d'exploitation découle de l'augmentation de 64,5 millions de dollars des produits, en partie contrebalancée par la hausse de 40,0 millions de dollars des charges d'exploitation.

L'augmentation de 16 % des produits entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025 est essentiellement attribuable à la hausse de 27 % des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX),* en raison de l'augmentation des produits par contrat et de la hausse de 10 % des volumes de la MX, de l'augmentation de 18 % pour TMX Datalinx, ce qui s'explique essentiellement par l'ajout de Verity, d'une hausse de 13 % du secteur *Formation de capital attribuable à l'augmentation des droits d'inscription additionnelle*, de la hausse de 23 % des produits de VettaFi, de l'augmentation de 23 % des produits du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et de la hausse de 11 % pour TMX Trayport. Les produits du quatrième trimestre de 2025 comprennent une augmentation de 11,6 millions de dollars des produits attribuable aux acquisitions des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1er octobre 2025) et à l'ajout des indices du secteur nucléaire en octobre 2025.

L'augmentation des charges rend compte de charges de 15,3 millions de dollars liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX[6] au quatrième trimestre de 2025, d'une hausse de 7,7 millions de dollars des charges d'exploitation liées aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et à Verity (acquise le 1er octobre 2025), ainsi que d'une hausse de 1,6 million de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises. Il y a également eu une hausse de 3,3 millions de dollars des coûts liés aux différends et aux litiges[7] et une augmentation de 1,0 million de dollars des coûts d'intégration, partiellement contrebalancées par une baisse de 1,4 million de dollars des coûts liés aux acquisitions et coûts connexes et un montant de 1,3 million de dollars en lien avec l'ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire au quatrième trimestre de 2024. Les coûts liés aux effectifs et les coûts connexes ont également augmenté, de même que les primes de rendement, les indemnités de départ, les coûts liés aux droits de licences des logiciels et aux abonnements et les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, dont la hausse découle du projet de modernisation des services de postnégociation qui a été lancé le 28 avril 2025.

Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[8] et du résultat ajusté par action[9] du quatrième trimestre de 2025 et du quatrième trimestre de 2024

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 quatrième trimestre de 2024 et du quatrième trimestre de 2025 liées à la transaction Maple de 2012 (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 (acquise le 7 août 2024) et à iNDEX***

Research (acquise le 15 octobre 2024). Le montant pour le quatrième trimestre de 2025 tient également compte des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et à Verity (acquise le 1er octobre 2025). Ces coûts sont une composante du poste Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

2. ***Les coûts d'intégration découlant de l'acquisition de VettaFi au quatrième trimestre de 2024 et au quatrième trimestre de 2025. Il y a également eu des coûts d'intégration liés à Newsfile, à iNDEX Research, aux indices obligataires, à ETF Stream et à Verity au quatrième trimestre de 2025. Ces coûts sont inclus dans les postes Rémunération et avantages, Frais de vente et charges générales et administratives, Systèmes d'information et de négociation (VettaFi, Newsfile et iNDEX Research) et Charges financières nettes (VettaFi).***

3. ***Les coûts liés aux acquisitions et coûts connexes pour le quatrième trimestre de 2024 se rapportent à VettaFi (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence à compter du 9 janvier 2023 avant l'acquisition du contrôle le 2 janvier 2024) et aux fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Le montant pour le quatrième trimestre de 2025 tient compte de Verity (acquise le 1er octobre 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et des fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Ces coûts sont inclus dans les postes Frais de vente et charges générales et administratives et Charges financières nettes (VettaFi).***

4. ***Les coûts liés aux différends et aux litiges pour le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025 comprennent la provision pour règlement 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.***

5. ***Le montant pour le quatrième trimestre de 2024 tient compte d'un ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire visant nos installations d'AST, qui est inclus dans le poste Frais de vente et charges générales et administratives.***

6. ***La variation de la juste valeur liée au montant à payer au titre des paiements éventuels. Le quatrième trimestre de 2024 rend compte d'une augmentation nette liée aux acquisitions antérieures, soit Wall Street Horizon (WSH) (acquise le 9 novembre 2022). Le quatrième trimestre de 2025 rend compte d'une augmentation nette des éléments repris dans le cadre des acquisitions d'iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024), de Newsfile (acquise le 7 août 2024) et de l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global. Ces variations sont incluses dans les postes Rémunération et avantages (iNDEX Research, Newsfile) et Charges financières nettes (WSH, VettaFi).***
7. ***La perte nette sur la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaie étrangère au quatrième trimestre de 2025 et profit net au quatrième trimestre de 2024. Ces variations sont incluses dans le poste (Charges financières nettes) produits financiers nets au quatrième trimestre de 2025 et au quatrième trimestre de 2024.***
8. ***La perte liée à la dépréciation d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence au quatrième trimestre de 2025 incluse dans le poste Autres produits.***

9. ***Le montant net de la charge réglementaire imputée à BOX par son organisme d'autoréglementation (« OAR ») au quatrième trimestre de 2025 en raison de la dépréciation par l'OAR de l'actif liée à la piste d'audit consolidée (CAT), un système exigé par la SEC pour assurer le suivi des opérations sur actions et options aux États-Unis. Le montant brut, y compris les participations ne donnant pas le contrôle, est inclus dans le poste Frais de vente et charges générales et administratives.***

Le tableau suivant présente un sommaire de la présentation des ajustements avant impôt se rapportant au quatrième trimestre de 2025 et au quatrième trimestre de 2024 :

(en millions de dollars) Ajustements avant impôt	T4 2025	T4 2024
Rémunération et avantages	5,1	4,0
Systèmes d'information et de négociation	0,2	0,3
Frais de vente et charges générales et administratives	12,0	4,0
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	29,7	27,0
Total des ajustements des charges d'exploitation	**47,0**	**35,3**
Charges financières nettes	16,6	(58,2)
Autres produits	0,9	—

	Avant impôt		Impôt		Après impôt			
(en millions de dollars) (non audité)	**T4 2025**	T4 2024	**T4 2025**	T4 2024	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation (diminution) en dollars**	**Augmentation (diminution) en pourcentage**
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX					**115,2 $**	159,2 $	(44,0) $	(28) %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :								
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions[10]	**29,7**	27,0	**7,7**	6,7	**21,9**	20,3	1,6	8 %
Coûts d'acquisition et coûts								

connexes[11]	**0,3**	1,7	**—**	0,4	**0,3**	1,3	(1,0)	(77) %
Coûts d'intégration	**2,7**	1,7	**0,7**	0,4	**2,0**	1,3	0,7	54 %
Coûts liés aux différends et aux litiges[12]	**3,5**	0,2	**0,9**	—	**2,6**	0,2	2,4	1 200 %
Perte liée à la dépréciation ou (profit) sur la réévaluation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres	**0,9**	—	**—**	—	**0,9**	—	0,9	s. o.
Ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire	**—**	1,3	**—**	0,4	—	1,0	(1,0)	(100) %
Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur[13]	**9,1**	(2,1)	**—**	—	**9,1**	(2,1)	11,2	(533) %
Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère	**11,1**	(52,6)	**1,5**	(7,1)	**9,6**	(45,5)	55,1	121 %
Charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX	**7,3**	—	**1,9**	—	**5,4**	—	5,4	s. o.
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[14]					**167,0 $**	**135,7 $**	31,3 $	23 %

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX a augmenté de 23 %, passant de 135,7 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024 à 167,0 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025, en raison de la hausse du bénéfice d'exploitation.

	T4 2025		T4 2024	
(non audité)	**De base**	**Dilué**	De base	Dilué
Résultat par action	**0,41 $**	**0,41 $**	0,58 $	0,58 $
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions[15]	**0,08**	**0,08**	0,07	0,07
Coûts d'intégration	**0,01**	**0,01**	—	—
Coûts d'acquisition et coûts connexes[16]	**—**	**—**	0,01	0,01
Coûts liés aux différends et aux litiges	**0,01**	**0,01**	—	—
Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur[17]	**0,03**	**0,03**	(0,01)	(0,01)
Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère	**0,03**	**0,03**	(0,16)	(0,16)
Charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX	**0,02**	**0,02**	—	—
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[18]	**0,60 $**	**0,60 $**	0,49 $	0,49 $
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**278 192 124**	**279 603 638**	277 780 417	279 158 603

Le résultat ajusté dilué par action a augmenté de 0,11 $, passant de 0,49 $ au quatrième trimestre de 2024 à 0,60 $ au quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète l'augmentation du bénéfice d'exploitation, en partie contrée par le nombre plus élevé d'actions.

Produits

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
Formation de capital	**81,8 $**	72,5 $	9,3 $	13 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	**75,4**	67,0	8,4	13 %
Négociation et compensation de dérivés	**114,9**	94,4	20,5	22 %
Perspectives globales[19]	**185,6**	159,4	26,2	16 %
	457,8 $	393,3 $	64,5 $	16 %

Les produits se sont chiffrés à 457,8 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025, en hausse de 64,5 millions de dollars, ou 16 %, par rapport à 393,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024, essentiellement par suite de la hausse de 27 % des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* (compte non tenu de BOX), découlant de l'augmentation des produits par contrat et de la hausse de 10 % des volumes de la MX, de l'augmentation de 18 % pour TMX Datalinx, qui s'explique essentiellement par l'ajout de Verity, d'une hausse de 13 % du secteur *Formation de capital* attribuable à l'augmentation des droits d'inscription additionnelle, de la hausse de 23 % des produits de VettaFi, de l'augmentation de 23 % des produits du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et de la hausse de 11 % pour TMX Trayport. De plus, les produits ont également augmenté en raison de l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence défavorable du change découlant de l'affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024.

Les produits du quatrième trimestre de 2025 comprennent une augmentation de 11,6 millions de dollars des produits attribuable aux acquisitions des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1er octobre 2025) et à l'ajout des indices du secteur nucléaire en octobre 2025. Compte non tenu des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire, les produits ont augmenté de 13 % au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024.

Formation de capital[20]

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation (diminution) en dollars**	**Augmentation (diminution) en pourcentage**
Droits d'inscription initiale	**2,6 $**	1,8 $	0,8 $	44 %
Droits d'inscription additionnelle	**28,0**	18,3	9,7	53 %
Droits de maintien de l'inscription	**20,2**	19,7	0,5	3 %
Solutions d'entreprise TMX[21]	**31,0**	32,7	(1,7)	(5) %
	81,8 $	72,5 $	9,3 $	13 %

- Les *droits d'inscription initiale* pour le quatrième trimestre de 2025 ont augmenté de 0,8 million de dollars par rapport au quatrième trimestre de 2024, en raison surtout d'une augmentation des fonds négociés en bourse (« FNB ») au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024. En outre, nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2024 et en 2025 de 1,9 million de dollars au quatrième trimestre de 2025, en regard de droits d'inscription initiale reçus en 2023 et en 2024 de 1,6 million de dollars au quatrième trimestre de 2024.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés pour 2025, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au premier trimestre de 2026, au deuxième trimestre de 2026, au troisième trimestre de 2026 et au quatrième trimestre de 2026 : 1,7 million de dollars, 1,3 million de dollars, 0,9 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 quatrième trimestre de 2025 ont augmenté de 53 % par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2024 par suite essentiellement de la hausse du nombre d'opérations facturées au maximum des droits à la TSX et à la TSXV. Pour le quatrième trimestre de 2025, les produits tirés des droits d'inscription additionnelle comprennent un montant de 16,9 millions de dollars pour la TSX et un montant de 11,1 millions de dollars pour la TSXV, comparativement à 10,4 millions de dollars pour la TSX et à 7,9 millions de dollars pour la TSXV au quatrième trimestre de 2024.
- 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 3 % et de 2 %, respectivement, entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025, en raison essentiellement des modifications de prix à la TSX.
- Les produits tirés de *Solutions d'entreprise TMX* (anciennement, *Autres services aux émetteurs*), qui tiennent compte de Compagnie Trust TSX et de Newsfile, ont diminué de 5 % au quatrième trimestre de 2025 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2024. La diminution des produits reflète principalement la diminution des produits d'intérêts nets en raison à la fois de la baisse des rendements et des soldes moins importants, et elle a été contrebalancée en partie par l'augmentation des frais d'agent des transferts pour Compagnie Trust TSX et la hausse des produits tirés de Newsfile au quatrième trimestre de 2025.

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

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**

Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	**42,4 $**	34,6 $	7,8 $	23 %
Titres de participation et titres à revenu fixe - compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	**33,0**	32,4	0,6	2 %
	75,4 $	67,0 $	8,4 $	13 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation* ont augmenté pour le quatrième trimestre de 2025 en regard du quatrième trimestre de 2024, en raison de l'accroissement des volumes. Le volume global des titres négociés sur nos marchés boursiers a augmenté de 38 % (49,3 milliards de titres au quatrième trimestre de 2025, contre 35,7 milliards de titres au quatrième trimestre de 2024). Il y a eu une augmentation des volumes de 24 % à la TSX, de 74 % à la TSXV et de 35 % à Alpha au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024. Ces augmentations ont été en partie neutralisées par la baisse des rendements en raison d'une modification de la composition du portefeuille de produits au quatrième trimestre de 2025.
- Les produits tirés de la négociation de titres à revenu fixe ont diminué entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025 par suite essentiellement de la baisse de l'activité sur les marchés du crédit et des swaps.
- Les produits tirés de la CDS ont légèrement augmenté entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des produits tirés des droits de dépôt et d'une augmentation des volumes de négociation boursière, ce qui a été contré 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 61 % pour le quatrième trimestre de 2025, ce qui est stable par rapport au troisième trimestre de 2025 et en baisse de 2 % par rapport à environ 63 % au quatrième trimestre de 2024[22]. 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 quatrième trimestre de 2025, soit un pourcentage inchangé par rapport au troisième trimestre de 2025 et en baisse de 1 % par rapport au quatrième trimestre de 2024.[23]

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)	**66,2 $**	52,3 $	13,9 $	27 %
BOX	**48,7**	42,1	6,6	16 %
	114,9 $	94,4 $	20,5 $	22 %

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

L'augmentation des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* (compte non tenu de BOX), s'explique par des augmentations de 32 % et de 17 % des produits générés par la MX et la CDCC, respectivement. La hausse des produits générés par la MX reflète surtout l'augmentation des produits par contrat, ce qui rend compte de la fin du programme de maintien de marché pour les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (« CRA ») au deuxième trimestre de 2025 et de la fin du programme de maintien de marché pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (« CGZ ») au quatrième trimestre de 2025, de même que de l'accroissement des volumes. Le volume global a augmenté de 10 % entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025 (59,8 millions de contrats négociés au quatrième trimestre de 2025, contre 54,5 millions de contrats négociés au quatrième trimestre de 2024). La hausse des produits générés par la CDCC est principalement attribuable à l'augmentation des volumes de compensation, à la composition favorable du portefeuille de produits ainsi qu'à la hausse du nombre d'opérations de pension sur titres découlant des modifications de prix et de l'accroissement des volumes.

BOX

Les produits tirés de BOX ont augmenté de 6,6 millions de dollars, ou 16 %, au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024, en raison des volumes plus élevés qui ont augmenté d'environ 17 % (247,1 millions de contrats négociés au quatrième trimestre de 2025, contre 211,8 millions de contrats négociés au quatrième trimestre de 2024). La part du marché des options sur instruments de capitaux propres de BOX s'est établie à 6 % au quatrième trimestre de 2025, en baisse de 1 % par rapport à celle du quatrième trimestre de 2024. En dollars américains, les produits provenant de BOX se sont élevés à 34,9 millions de dollars (selon un taux

de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,40), en hausse de 16 % au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024.

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 :

	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024
Volume (en millions de contrats)	247	236	241	245	212	186	186	179
Part de marché (options sur instruments de capitaux propres)	6 %	7 %	7 %	8 %	7 %	7 %	7 %	7 %
Produits (en millions de dollars canadiens)	48,7 $	44,9 $	45,4 $	49,1 $	42,1 $	35,3 $	32,8 $	30,2 $
Taux de change moyen $ US-$ CA	1,40	1,38	1,38	1,44	1,40	1,36	1,37	1,35
Produits (en millions de dollars américains)	34,9 $	32,6 $	32,8 $	34,2 $	30,1 $	25,9 $	24,0 $	22,4 $

Perspectives globales

(en millions de dollars)	T4 2025	T4 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
TMX Trayport	**70,2 $**	63,4 $	6,8 $	11 %
TMX Datalinx	**69,4**	58,6	10,8	18 %
TMX VettaFi	**46,0**	37,4	8,6	23 %
	185,6 $	159,4 $	26,2 $	16 %

L'augmentation des produits du secteur *Perspectives globales* au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024 rend compte d'une augmentation de 23 % au titre de TMX VettaFi, d'une augmentation de 18 % au titre de TMX Datalinx et d'une augmentation de 11 % au titre de TMX Trayport. De plus, l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence du change favorable sur les produits provenant de TMX Trayport, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence défavorable du change attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les produits provenant de TMX VettaFi et 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 au cours des huit derniers trimestres[24] :

	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024
Total des titulaires de licence	10 419	10 174	10 201	10 080	9 786	9 541	9 239	9 107
Total des connexions	29 413	29 089	28 827	28 538	27 507	26 383	26 362	26 431
Produits récurrents annuels (en millions de $ CA)	275,8 $	275,7 $	272,7 $	263,5 $	235,4 $	234,5 $	220,1 $	215,1 $
Produits récurrents annuels (en millions de livres sterling)	149,6 £	148,6 £	146,5 £	144,3 £	131,1 £	131,0 £	127,2 £	125,8 £
Taux net moyen de rétention des produits	100 %	101 %	102 %	107 %	103 %	103 %	101 %	110 %
Produits (en millions de dollars canadiens)	70,1 $	69,5 $	71,3 $	66,4 $	63,4 $	60,0 $	56,4 $	55,2 $
Produits (en millions de livres sterling)	38,0 £	37,5 £	38,3 £	36,4 £	35,3 £	33,5 £	32,6 £	32,2 £
Taux de change moyen de la livre sterling et du $ CA	1,84	1,85	1,86	1,82	1,80	1,79	1,73	1,71

Les produits provenant de TMX Trayport ont augmenté de 11 % entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025. En livres sterling, les produits provenant de TMX Trayport se sont élevés à 38,0 millions de livres sterling au quatrième trimestre de 2025, en hausse de 8 % par rapport au quatrième trimestre de 2024. La hausse des produits provenant de TMX Trayport entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025 a découlé principalement de l'accroissement de 6 % du total des titulaires de licence, des ajustements de tarification annuels, de la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs, ainsi que de l'effet favorable du change de 1,9 million de dollars découlant de l'appréciation de la livre sterling par rapport

au dollar canadien. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des services-conseils non récurrents au quatrième trimestre de 2025.

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 moyens du trimestre multipliés par quatre. Le taux net moyen de rétention des produits représente le pourcentage des produits récurrents générés par les clients existants d'un trimestre à l'autre sur une base séquentielle. Les produits générés par les nouveaux clients sont exclus de ce calcul. Un taux de 100 % signifie que les clients existants ont dépensé le même montant d'un trimestre à l'autre.

TMX Datalinx

Les produits provenant de TMX Datalinx ont augmenté de 18 % entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète la hausse des produits, y compris un montant de 7,9 millions de dollars lié à Verity (acquise le 1er octobre 2025). Il y a également eu une augmentation des frais d'utilisation et d'abonnement ainsi qu'une hausse des produits tirés des sources de données et des services de colocalisation. La dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024 a eu une incidence défavorable d'environ 0,5 million de dollars.

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a augmenté de 4 % entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025 (97 513 abonnés professionnels aux services d'information boursière au quatrième trimestre de 2025, contre 94 104 abonnés au quatrième trimestre de 2024) et a augmenté de 3 % par rapport au troisième trimestre de 2025 (94 721 abonnés professionnels aux services d'information boursière).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a augmenté de 2 % au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024 (21 455 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au quatrième trimestre de 2025, contre 20 952 abonnés au quatrième trimestre de 2024) et a augmenté de 3 % par rapport au troisième trimestre de 2025 (20 925 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX).

TMX VettaFi

Les produits provenant de TMX VettaFi ont augmenté de 23 % entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025. En dollars américains, les produits provenant de VettaFi se sont élevés à 33,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025, en hausse de 25 % par rapport au quatrième trimestre de 2024. L'augmentation des produits comprenait un montant de 3,7 millions de dollars lié à l'inclusion des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et à l'ajout des indices du secteur nucléaire en octobre 2025. Il y a également eu une hausse des produits tirés de la création d'indices en raison de la croissance interne des actifs sous gestion et une augmentation des produits tirés des services de distribution numérique. Compte non tenu des indices obligataires, d'ETF Stream et des indices du secteur nucléaire, les produits ont augmenté de 13 % au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024.

Les produits des huit derniers trimestres sont résumés dans le tableau suivant[25] :

	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024
Actifs sous gestion (moyenne, en milliards de dollars américains)	75,7	70,0	57,9	54,9	51,7	36,6	35,5	34,2
Actifs sous gestion (à la clôture, en milliards de dollars américains)	77,5	71,1	65,2	56,0	51,9	37,8	35,9	35,7
Produits (en millions de dollars canadiens)	46,0 $	42,1 $	37,4 $	45,9 $	37,4 $	31,1 $	32,0 $	37,9 $
Taux de change moyen $ US-$ CA	1,38	1,39	1,37	1,44	1,40	1,36	1,37	1,35
Produits (en millions de dollars américains)	33,3 $	30,3 $	27,3 $	31,9 $	26,6 $	23,0 $	23,3 $	28,2 $

Suit une description des services offerts par TMX VettaFi :

Création d'indices : Plateforme adaptable complète de création d'indices, incluant la recherche, l'élaboration, la tenue à jour et le calcul des indices.

Distribution numérique et analyse de données : Outils en ligne de soutien aux ventes et au marketing s'adressant aux conseillers financiers ainsi qu'aux investisseurs particuliers et institutionnels. Nous offrons également une plateforme de gestion de portefeuille hébergée dans le nuage qui est utilisée par des gestionnaires d'actifs de FNB, ainsi que des outils de données de veille du comportement

des investisseurs se fondant sur des données exclusives pour les conseillers financiers et les investisseurs particuliers et institutionnels.

Événements : Leadership éclairé et tenue d'événements choisis avec soin et ayant des retombées importantes. Le congrès annuel Exchange, qui s'est tenu au premier trimestre, constitue le principal élément dans cette catégorie de services.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
Rémunération et avantages	**117,8 $**	101,8 $	16,0 $	16 %
Systèmes d'information et de négociation	**34,2**	32,0	2,2	7 %
Frais de vente et charges générales et administratives	**53,1**	36,3	16,8	46 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	**47,0**	42,0	5,0	12 %
	252,1 $	212,1 $	40,0 $	19 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 252,1 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2025, en hausse de 40,0 millions de dollars, ou 19 %, par rapport à celles de 212,1 millions de dollars inscrites pour le quatrième trimestre de 2024. Cette augmentation rend compte de charges de 15,3 millions de dollars liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX au quatrième trimestre de 2025, d'une hausse de 7,7 millions de dollars des charges d'exploitation liées aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et à Verity (acquise le 1er octobre 2025), ainsi que d'une hausse de 1,6 million de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises. Il y a également eu une hausse de 3,3 millions de dollars des coûts liés aux différends et aux litiges et une augmentation de 1,0 million de dollars des coûts d'intégration, partiellement contrebalancées par une baisse de 1,4 million de dollars des coûts liés aux acquisitions et coûts connexes et un montant de 1,3 million de dollars en lien avec l'ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire au quatrième trimestre de 2024.

Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 6 % au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024.

La hausse d'environ 6 % des charges d'exploitation reflète un montant de 8,4 millions de dollars, ou 4 %, se rapportant à la hausse des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, aux primes de rendements plus élevées et à l'augmentation des indemnités de départ. Il y a également eu une augmentation de 3,0 millions de dollars, soit environ 1 %, des coûts liés aux droits de licences des logiciels et aux abonnements, ainsi qu'une hausse de 2,6 millions de dollars, soit environ 1 %, des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, laquelle découle du projet de modernisation des services de postnégociation qui a été lancé le 28 avril 2025, ce qui a été contrebalancé en partie par les économies attribuables au recentrage stratégique.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
	117,8 $	101,8 $	16,0 $	16 %

- L'augmentation des *coûts au titre de la rémunération et des avantages* rend compte de coûts d'environ 5,3 millions de dollars liés aux indices obligataires, à ETF Stream et à Verity au quatrième trimestre de 2025, d'une hausse des coûts d'intégration de 1,0 million de dollars et de l'augmentation de 0,1 million de dollars du montant à payer au titre de paiements éventuels liés à Newsfile et à iNDEX Research. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les *coûts au titre de la rémunération et des avantages* ont augmenté d'environ 10 % au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024.
- L'augmentation de 10 %, ou 9,6 millions de dollars, reflète principalement la hausse des coûts des régimes incitatifs à court terme, ainsi que l'augmentation des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des primes de rendement et des indemnités de départ. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une baisse des charges au titre des régimes incitatifs à long terme entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025.
- TMX comptait 2 185 membres du personnel équivalents temps plein[26] au 31 décembre 2025 (compte non tenu de BOX), contre 2 014 membres du personnel équivalents temps plein au 31 décembre 2024 par suite de l'accroissement de 8 % des effectifs, y compris environ 5 % ou 100 membres du personnel équivalents temps plein pour Verity (acquise le 1er octobre 2025) et ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), ainsi que de l'accroissement des effectifs attribuable aux investissements consacrés à nos différents

secteurs de croissance.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
	34,2 $	32,0 $	2,2 $	7 %

• L'augmentation des *charges au titre des systèmes d'information et de négociation* entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025 a découlé de l'augmentation des charges d'exploitation de 1,5 million de dollars liée aux indices obligataires, à ETF Stream et à Verity, ce qui a été contrebalancé en partie par la baisse de 0,1 million de dollars des coûts d'intégration. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté de 3 %.

• La hausse de 3 %, ou 0,8 million de dollars, rend compte de l'augmentation des coûts liés aux droits de licences des logiciels et des coûts des services d'infonuagique, contrebalancée en partie par la diminution des charges d'exploitation liées à l'ordinateur central de la CDS à la suite de la mise hors service de l'ancien système de postnégociation.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
	53,1 $	36,3 $	16,8 $	46 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté de 16,8 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025 en regard du quatrième trimestre de 2024, en raison principalement des charges de 15,3 millions de dollars liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX, d'une hausse de 3,3 millions de dollars des coûts liés aux différends et aux litiges, des charges d'exploitation de 0,9 million de dollars liées aux indices obligataires, à ETF Stream et à Verity, et d'une augmentation de 0,1 million de dollars des coûts d'intégration. Ces hausses ont été en partie contrebalancées par la baisse de 1,4 million de dollars des charges liées aux acquisitions et coûts connexes et un montant de 1,3 million de dollars en lien avec l'ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire au quatrième trimestre de 2024.
- Exclusion faite des éléments susmentionnés, les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté de 3 % par rapport au quatrième trimestre de 2024, ce qui reflète surtout la hausse des honoraires de services-conseils.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
	47,0 $	42,0 $	5,0 $	12 %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ont augmenté de 5,0 millions de dollars entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète l'augmentation de 1,6 million de dollars de l'amortissement se rapportant aux immobilisations incorporelles acquises liées aux indices obligataires, à ETF Stream et à Verity.
- Compte non tenu des éléments susmentionnés liés aux indices obligataires, à ETF Stream et à Verity, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ont augmenté de 8 % entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète surtout la hausse de 2,6 millions de dollars des amortissements attribuables au projet de modernisation des services de postnégociation qui a été lancé le 28 avril 2025.
- Pour le quatrième trimestre de 2025, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 47,0 millions de dollars comprennent 29,7 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,08 $ par action de base et après dilution).

- Pour le quatrième trimestre de 2024, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 42,0 millions de dollars comprennent 27,0 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,07 $ 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)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
	(0,3) $	(0,2) $	(0,1) $	(50) %

- Au quatrième trimestre de 2025, notre quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence liée à Ventriks et à d'autres participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 0,1 million de dollars.

Charges financières nettes (produits financiers nets)

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**Augmentation en dollars**	**Augmentation en pourcentage**
	36,2 $	(40,0) $	76,2 $	(191) %

- Au quatrième trimestre de 2025, nous avons comptabilisé des charges financières nettes de 36,2 millions de dollars, comparativement à des produits financiers nets de 40,0 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024, ce qui rend compte essentiellement d'une perte de change nette de 11,1 millions de dollars sur la conversion des actifs et passifs monétaires au quatrième trimestre de 2025, comparativement à un profit de change net de 52,6 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024.

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)[27]	
T4 2025	T4 2024	**T4 2025**	T4 2024
42,4 $	47,4 $	**27 %**	23 %

Les taux d'impôt effectif se rapprochent des taux prévus par la loi du Groupe TMX, qui s'établissent à environ 27 % pour le quatrième trimestre de 2025 et le quatrième trimestre de 2024, comme suit :

T4 2024

- Au quatrième trimestre de 2024, les profits de change sur un compte de capital, qui sont imposables à un taux d'inclusion de 50 %, ont donné lieu à une diminution d'environ 3 % du taux d'impôt effectif.
- Au quatrième trimestre de 2024, un ajustement lié aux acquisitions a entraîné une perte fiscale, ce qui a donné lieu à une diminution d'environ 1 % de notre taux d'impôt effectif.

Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	**T4 2025**	T4 2024	**(Diminution) en dollars**
	10,7 $	14,3 $	(3,6)$

- La diminution du bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle au quatrième trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024 s'explique par la baisse du bénéfice net de BOX découlant de la hausse des charges, qui reflète principalement les charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX au quatrième trimestre de 2025.

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du quatrième trimestre de 2025 et du quatrième trimestre de 2024

(en millions de dollars)	**T4 2025**	**T4 2024**	**Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars**
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	**223,6 $**	178,7 $	44,9 $
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	**(162,4)**	(237,0)	74,6
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	**(142,0)**	(56,8)	(85,2)

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté entre le quatrième trimestre de 2024 et le quatrième trimestre de 2025, en raison surtout d'une hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, de la perte nette (du profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère et des autres produits). En outre, les sorties de trésorerie liées aux autres actifs et passifs ont diminué et il y a eu des entrées de trésorerie liées aux variations nettes de la trésorerie soumise à des restrictions, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des sorties de trésorerie liées aux clients et autres débiteurs et aux charges payées d'avance.
- Au quatrième trimestre de 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont diminué par rapport à celles du quatrième trimestre de 2024, ce qui a donné lieu à une augmentation de la trésorerie. Cette augmentation découle en grande partie du remboursement des obligations non garanties de série D de 300,1 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024, ainsi que de la hausse du montant net des prélèvements sur les facilités de crédit et de trésorerie et de la baisse des intérêts payés. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse du remboursement net de papier commercial et du remboursement de billets et l'augmentation des dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres.
- Au quatrième trimestre de 2025, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont augmenté pour s'établir à 142,0 millions de dollars, contre 56,8 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024, ce qui a donné lieu à une diminution de la trésorerie. Cette augmentation découle surtout de la hausse de 52,5 millions de dollars au titre de l'acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise pour Verity au quatrième trimestre de 2025, ce qui a été contrebalancé par l'acquisition d'iNDEX Research au quatrième trimestre de 2024, et d'une hausse des entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles, y compris l'ajout des indices du secteur nucléaire. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution du montant net des placements dans des titres négociables.

Comparaison de l'exercice clos le 31 décembre 2025 (« 2025 ») et de l'exercice clos le 31 décembre 2024 (« 2024 »)

L'information qui suit est tirée des états financiers du Groupe TMX pour 2025, comparativement à 2024.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	**2025**	2024	**Augmentation (diminution) en dollars**	**Augmentation (diminution) en pourcentage**
Produits	**1 717,2 $**	1 460,1 $	257,1 $	18 %
Charges d'exploitation	**946,2**	817,8	128,4	16 %
Bénéfice d'exploitation	**771,0**	642,3	128,7	20 %
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	**415,7**	481,5	(65,8)	(14)%
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[28]	**595,8**	475,0	120,8	25 %
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX				
De base	**1,49**	1,74	(0,25)	(14)%
Dilué	**1,49**	1,73	(0,24)	(14)%
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[29]				
De base	**2,14**	1,71	0,43	25 %
Dilué	**2,13**	1,70	0,43	25 %
Entrées de trésorerie liées aux				

activités d'exploitation	**764,8**	623,4	141,4	23 %

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 en 2025 s'est élevé à 415,7 millions de dollars, soit 1,49 $ par action ordinaire de base et 1,49 $ par action après dilution, comparativement à 481,5 millions de dollars, soit 1,74 $ par action ordinaire de base et 1,73 $ par action ordinaire après dilution en 2024. Le recul du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX reflète une augmentation de 98,2 millions de dollars des charges financières nettes attribuable surtout à la perte de change nette sur la conversion des actifs et passifs monétaires en 2025, comparativement à des profits de change nets en 2024, un profit hors trésorerie de 57,1 millions de dollars comptabilisé en 2024 par suite de la réévaluation de la juste valeur de notre participation minoritaire antérieure dans VettaFi (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence à compter du 9 janvier 2023 avant l'acquisition du contrôle le 2 janvier 2024) et la charge d'impôt sur le résultat plus élevée. Ces diminutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation du bénéfice d'exploitation de 128,7 millions de dollars entre 2024 et 2025 en raison d'une augmentation des produits de 257,1 millions de dollars, en partie contrée par les charges d'exploitation plus élevées de 128,4 millions de dollars.

L'augmentation de 18 % des produits est essentiellement attribuable à la hausse de 32 % des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés*, à une hausse de 18 % pour *TMX Trayport*, à la hausse de 24 % pour *TMX VettaFi*, à la hausse de 20 % des produits du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe,* à la hausse de 9 % pour le secteur *Formation de capital* et à la hausse de 9 % pour TMX Datalinx. De plus, l'augmentation des produits de 2024 à 2025 comprenait une augmentation de 32,8 millions de dollars des produits attribuable aux acquisitions de Newsfile (acquise le 7 août 2024), d'iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024), des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1er octobre 2025) et à l'ajout des indices du secteur nucléaire en octobre 2025. Compte non tenu de ces acquisitions et de ces ajouts, les produits ont augmenté de 15 % en 2025 par rapport à 2024.

Il y a eu une augmentation des charges d'exploitation de 128,4 millions de dollars, dont des charges d'exploitation d'environ 19,6 millions de dollars liées à Newsfile (acquise le 7 août 2024), à iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024), aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et à Verity (acquise le 1er octobre 2025), des charges de 15,3 millions de dollars liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX[30] en 2025, une hausse de 13,6 millions de dollars des coûts liés aux différends et aux litiges[31], et un montant de 12,0 millions de dollars se rapportant aux charges liées au recentrage stratégique en 2025. Il y a également eu une hausse de 10,7 millions de dollars du montant à payer au titre des paiements éventuels liés à Newsfile et à iNDEX Research, ainsi qu'une hausse de 3,0 millions de dollars liée à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises récemment (Newsfile, iNDEX Research, indices obligataires, ETF Stream et Verity). L'accroissement des charges se rapporte aussi à l'augmentation des primes de rendement, à la hausse des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés, aux effectifs et aux coûts connexes plus élevés, à la hausse des coûts liés aux logiciels et aux droits de licences, à une hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles attribuables au projet de modernisation des services de postnégociation qui a été lancé le 28 avril 2025 et à une hausse des coûts liés à AlphaX US. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par une baisse de 6,4 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions et coûts connexes, une baisse de 2,0 millions de dollars des coûts d'intégration entre 2024 et 2025 et un montant de 1,3 million de dollars en lien avec l'ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire en 2024.

Rapprochement du bénéfice net ajusté[32] attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action[33] de 2025 et de 2024

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 de 2024 et de 2025 liées à la transaction Maple de 2012 (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 (acquise le 7 août 2024) et à iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024). Le montant pour 2025 tient également compte des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et à Verity (acquise le 1er octobre 2025). Ces coûts sont une composante du poste Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.***

2. ***Les coûts liés aux acquisitions et coûts connexes pour 2024 se rapportent à VettaFi (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence à compter du 9 janvier 2023 avant l'acquisition du contrôle le 2 janvier 2024) et aux fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Les coûts liés aux acquisitions et coûts connexes en 2024 et en 2025 tiennent également compte de Newsfile (acquise le 7 août 2024) et d'iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024). Finalement, le montant pour 2025 comprend des coûts liés aux acquisitions et des coûts connexes se rapportant aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1er octobre 2025) et aux fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Ces coûts sont inclus dans les postes Frais de vente et charges générales et administratives, Systèmes d'information et de négociation (indices obligataires) et Produits financiers nets (charges financières nettes) (VettaFi).***

3. ***Les coûts d'intégration découlant des acquisitions de VettaFi et de Newsfile en 2024 et en 2025. Il y a également eu des coûts d'intégration liés à Newsfile, à iNDEX Research, aux indices obligataires, à ETF Stream et à Verity en 2025. Ces coûts sont inclus dans les postes Rémunération et avantages, Frais de vente et charges générales et administratives, Systèmes d'information et de négociation (VettaFi et Newsfile) et Produits financiers nets (Charges financières nettes) (VettaFi).***

4. ***Les coûts liés aux différends et aux litiges pour 2024 et 2025 comprennent la provision pour règlement 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.***

5. ***La perte liée à la dépréciation d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence en 2025 et le profit découlant de la réévaluation de notre participation minoritaire antérieure dans VettaFi (entièrement acquise le 2 janvier 2024) en 2024 sont inclus dans le poste Autres produits.***

6. ***Le montant pour 2024 tient compte d'un ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire visant nos installations d'AST, qui est inclus dans le poste Frais de vente et charges générales et administratives.***

7. ***La variation de la juste valeur liée au montant à payer au titre des paiements éventuels. Le montant de 2024 rend compte d'une augmentation nette des éléments repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, soit WSH (acquise en novembre 2022), et l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global (acquise en avril 2023, avant la prise de contrôle par TMX). Le montant de 2025 tient compte également d'une augmentation nette des éléments repris dans le cadre des acquisitions de Newsfile et d'iNDEX Research et de l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global. Ces variations sont incluses dans les postes Rémunération et avantages (Newsfile et iNDEX Research) et Produits financiers nets (Charges financières nettes) (WSH, VettaFi et iNDEX Research).***

8. ***Le profit net sur les contrats de change à terme en 2024 et le profit net sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère pour 2024 et la perte nette en 2025. Ces variations sont incluses dans le poste Charges financières nettes pour 2024 et 2025.***

9. ***Les charges liées au recentrage stratégique pour 2025 sont principalement incluses dans le poste Rémunération et avantages et Systèmes d'information et de négociation.***

10. ***Le montant net de la charge réglementaire imputée à BOX par son organisme d'autoréglementation (« OAR ») en 2025 en raison de la dépréciation par l'OAR de l'actif liée à la piste d'audit consolidée (CAT), un système exigé par la SEC pour assurer le suivi des opérations sur actions et options aux États-Unis. Le montant brut, y compris les participations ne donnant pas le contrôle, est inclus dans le poste Frais de vente et charges générales et administratives.***
    Le tableau suivant présente un sommaire de la présentation des ajustements avant impôt se rapportant à 2024 et à 2025 :

(en millions de dollars) Ajustements avant impôt	**2025**	2024
Rémunération et avantages	28,8	9,2
Systèmes d'information et de négociation	2,4	1,0
Frais de vente et charges générales et administratives	27,4	14,4
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	114,4	107,9
Total des ajustements des charges d'exploitation	**173,0**	**132,5**
Charges financières nettes	50,0	(53,9)
Autres produits	0,9	(57,1)

	Avant impôt		**Impôt**		**Après impôt**			
(en millions de dollars) (non audité)	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**Augmentation (diminution) en dollars**	**Augmentation (diminution) en pourcentage**
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX					**415,7 $**	481,5 $	(65,8) $	(14) %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :								
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions[34]	**114,4**	107,8	**28,3**	30,0	**86,1**	77,8	8,3	11 %
Coûts d'acquisition et coûts connexes[35]	**3,9**	11,6	**—**	2,2	**3,9**	9,4	(5,5)	(59) %
Coûts d'intégration	**6,2**	8,6	**1,6**	2,3	**4,6**	6,3	(1,7)	(27) %

Coûts liés aux différends et aux litiges[36]	**14,1**	0,6	**3,1**	0,1	**11,0**	0,5	10,5	2 100 %
Perte liée à la dépréciation ou (profit) sur la réévaluation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres	**0,9**	(57,1)	**—**	—	**0,9**	(57,1)	58,0	(102) %
Ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire	**—**	1,3	**—**	0,4	—	1,0	(1,0)	(100) %
Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur[37]	**26,5**	(0,5)	**0,4**	—	**26,1**	(0,5)	26,6	(5 320) %
Perte nette (profit net) sur les contrats de change à terme et sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère	**38,5**	(50,8)	**5,2**	(6,9)	**33,3**	(43,9)	77,2	176 %
Charges liées au recentrage stratégique[38]	**12,0**	—	**3,2**	—	**8,8**	—	8,8	s. o.
Charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX	**7,3**	—	**1,9**	—	**5,4**	—	5,4	s. o.
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[39]					**595,8 $**	475,0 $	120,8	25 %

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX a augmenté de 25 %, passant de 475,0 millions de dollars en 2024 à 595,8 millions de dollars en 2025, en raison de la hausse du bénéfice d'exploitation, en partie neutralisée par l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

	2025		2024	
(non audité)	**De base**	**Dilué**	De base	Dilué
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	**1,49 $**	**1,49 $**	1,74 $	1,73 $
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions[40]	**0,31**	**0,31**	0,28	0,28
Coûts d'acquisition et coûts connexes[41]	**0,01**	**0,01**	0,03	0,03
Coûts d'intégration	**0,02**	**0,02**	0,02	0,02
Coûts liés aux différends et aux litiges	**0,04**	**0,04**	—	—
Perte liée à la dépréciation ou (profit) sur la réévaluation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres	**—**	**—**	(0,21)	(0,20)

Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur[42]	**0,09**	**0,09**	style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">	style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">
Perte nette (profit net) sur les contrats de change à terme et sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère	**0,12**	**0,12**	(0,16) <span"fr-ca" style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">	(0,16) <span"fr-ca" style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">
Charges liées au recentrage stratégique[43]	**0,03**	**0,03**	<span"fr-ca" style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">	<span"fr-ca" style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">
Charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX	**0,02**	**0,02**	<span"fr-ca" style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">	<span"fr-ca" style="font-size: 9pt;">— </span"fr-ca">
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX[44]	**2,14 $**	**2,13 $**	1,71 $	1,70 $
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**278 084 031**	**279 597 612**	277 417 579	278 717 460

Le résultat ajusté dilué par action a augmenté de 25 %, ou de 0,43 $, passant de 1,70 $ en 2024 à 2,13 $ en 2025, en raison surtout de l'augmentation du bénéfice d'exploitation entre 2024 et 2025, contrebalancée en partie par la hausse de la charge d'impôt sur le résultat et le plus nombre plus élevé d'actions.

CHIFFRES COMPARATIFS

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 le bénéfice net ajusté et le résultat ajusté par action afin d'exclure les coûts liés aux différends et aux litiges et les coûts liés aux activités liées aux opérations. En conséquence, le bénéfice net ajusté et le résultat ajusté par action du quatrième trimestre de 2024, de 2024 et du premier semestre de 2025 ont été révisés. 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.

PRATIQUE DE GOUVERNANCE À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS

Le comité de l'audit du conseil d'administration du Groupe TMX (le « conseil ») a passé en revue le présent communiqué de presse ainsi que les états financiers consolidés annuels audités de 2025 et le rapport de gestion connexe, et il a recommandé que le conseil les approuve. Les états financiers de 2025, le rapport de gestion s'y rapportant et le contenu du présent communiqué de presse ont été approuvés par tous les membres du conseil suivant leur examen.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Nos états financiers consolidés annuels audités de 2025 sont établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») et aux interprétations IFRS (les « IFRIC »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), sauf indication contraire. Les mesures financières comprises dans le rapport de gestion et le présent communiqué de presse sont fondées sur ces états financiers, sauf indication contraire. Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

ACCÈS AUX DOCUMENTS

Le Groupe TMX a déposé ses états financiers consolidés annuels audités et son rapport de gestion pour 2025 auprès des organismes de réglementation canadiens des valeurs mobilières. Le présent communiqué de presse doit être lu à la lumière de nos états financiers consolidés annuels audités et de notre rapport de gestion pour 2025. Ces documents sont disponibles à l'adresse www.sedarplus.ca ou sur le site Web du Groupe TMX, à l'adresse www.tmx.com. Ce communiqué de presse ne reprend pas les renseignements figurant sur le site Web. En outre, il sera possible d'obtenir sans frais des exemplaires de ces documents en communiquant avec l'équipe des relations avec les investisseurs du Groupe TMX par téléphone, au + 1 888 873-8392, ou par courriel, à TMXshareholder@tmx.com.

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent communiqué de presse 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 communiqué de presse. 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 », « 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 communiqué de presse 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-BAIIA 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 VettaFi; nos objectifs liés à l'acquisition de Newsfile; nos objectifs liés à l'acquisition d'iNDEX Research; nos objectifs en lien avec l'acquisition d'ETF Stream; nos objectifs liés à l'acquisition de Verity; la modernisation des plateformes de compensation, notamment le rythme annualisé attendu de l'amortissement et le calendrier et les économies prévus du projet de modernisation; les économies et le calendrier prévus du recentrage stratégique; la cessation des programmes de maintien de marché et les répercussions sur les droits par contrat; 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 de l'économie canadienne; 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, la menace 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 des acquisitions et d'intégrer les entreprises acquises de manière à atteindre les objectifs économiques prévus, y compris TMX VettaFi, 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 taux de croissance annuel moyen composé (« 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 nous amener à modifier notre point de vue, nous n'avons nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige. Il ne faut pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de notre avis à une date postérieure à celle du présent communiqué de presse. Nous avons tenté de répertorier les facteurs importants susceptibles de faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats réels de ceux qui sont actuellement présentés dans l'information prospective. Toutefois, il peut exister d'autres facteurs pouvant faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats de ceux qui sont actuellement prévus, estimés ou attendus. Rien ne garantit que l'information prospective se révélera exacte, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans ces énoncés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier outre mesure à l'information prospective. La liste des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur nous ne se veut pas exhaustive. Une description des facteurs susmentionnés est présentée à la rubrique ***Gestion des risques d'entreprise*** de notre rapport de gestion annuel de 2025.

À propos du Groupe TMX (TSX: X)

Le Groupe TMX exploite des marchés mondiaux. Il met au point des solutions d'analyse et bâtit des communautés numériques appuyant le financement, la croissance et la réussite des entreprises, des négociateurs et des investisseurs. Les principales activités du Groupe TMX comprennent la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX, la Bourse Alpha TSX, La Caisse canadienne de dépôt de valeurs, la Bourse de Montréal, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés, Compagnie Trust TSX, TMX Trayport, TMX Datalinx, TMX VettaFi et TMX Newsfile qui offrent des marchés d'inscription, des marchés de négociation, des mécanismes de compensation, des services de dépôt, des solutions technologiques, des produits d'information et d'autres services à la communauté financière mondiale. Le Groupe TMX a son siège social à Toronto et des bureaux dans l'ensemble de l'Amérique du Nord (Montréal, Calgary, Vancouver et New York), ainsi que dans des marchés internationaux clés, dont Londres, Singapour et Vienne. Pour en savoir plus sur le Groupe TMX, visitez le www.tmx.com. Suivez le Groupe TMX sur X : @TMXGroup.

Conférence téléphonique / Webdiffusion audio

Le Groupe TMX tiendra une conférence téléphonique, qui sera aussi diffusée sur le Web, afin de discuter des résultats financiers du quatrième trimestre de 2025.

Horaire : de 8 h à 9 h (HE), le vendredi 6 février 2026

Les participants peuvent accéder à la conférence en cliquant sur le lien de la webdiffusion au https://www.gowebcasting.com/14564.

La webdiffusion audio de la conférence sera aussi disponible sur le site Web du Groupe TMX au www.tmx.com, sous l'onglet Investisseurs.

Les participants peuvent également accéder à la webdiffusion en direct en composant le 1 833 752-4317 ou le 1 647-846-2266. Un enregistrement audio de la webdiffusion sera disponible au 1 855 669-9658 ou au 1 412 317-0088, code 8177314#.

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec les personnes suivantes :

Catherine Kee
Chef des relations avec les médias
Groupe TMX
416-671-1704
catherine.kee@tmx.com

Amanda Tang
Chef des relations avec les investisseurs
Groupe TMX
416-895-5848
amanda.tang@tmx.com

Bilans consolidés

(en millions de dollars canadiens) *(non audité)*	**31 décembre 2025**	31 décembre 2024
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**348,3 $**	325,0 $
Titres négociables	**164,6**	108,4
Clients et autres débiteurs	**313,2**	260,5
Retenues d'impôt des adhérents	**244,7**	236,5
Soldes des adhérents et des membres compensateurs	**41 978,5**	31 666,9
Autres actifs courants	**73,6**	54,4
Total des actifs courants	**43 122,9**	32 651,7
Actifs non courants		
Goodwill et immobilisations incorporelles	**7 320,4**	7 276,9
Actifs au titre de droits d'utilisation	**89,7**	87,0
Actifs d'impôt différé	**35,9**	20,0
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**1,7**	2,5
Autres actifs non courants	**150,6**	137,2
Total des actifs non courants	**7 598,3**	7 523,6
Total des actifs	**50 721,2 $**	40 175,3 $
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créditeurs	**301,4 $**	252,5 $
Retenues d'impôt des adhérents	**244,7**	236,5
Soldes des adhérents et des membres compensateurs	**41 978,5**	31 666,9
Dette	**509,3**	224,7
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie	**2,8**	0,8
Autres passifs courants	**84,0**	74,7
Total des passifs courants	**43 120,7**	32 456,1
Passifs non courants		
Dette	**1 545,1**	1 843,5
Obligations locatives	**100,5**	94,6
Passifs d'impôt différé	**884,8**	877,2
Autres passifs non courants	**98,0**	81,8
Total des passifs non courants	**2 628,4**	2 897,1
Total des passifs	**45 749,1**	35 353,2
Capitaux propres		
Capital social	**2 805,2**	2 795,7
Surplus d'apport	**11,8**	10,7
Résultats non distribués	**1 814,7**	1 622,8
Cumul des autres éléments du résultat global	**126,1**	148,2
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	**4 757,8**	4 577,4
Participations ne donnant pas le contrôle	**214,3**	244,7
Total des capitaux propres	**4 972,1**	4 822,1
Total des passifs et des capitaux propres	**50 721,2 $**	40 175,3 $

Certains chiffres comparatifs ont été ajustés. Se reporter à la **note 2 G) - CORRECTION D'UNE ERREUR NON SIGNIFICATIVE** dans les notes afférentes aux états financiers consolidés audités annuels pour obtenir un complément d'information.

États consolidés du résultat net

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) *(non audité)*	**Pour les trimestres clos les 31 décembre**		**Pour les exercices clos les 31 décembre**	
	2025	2024	**2025**	2024

Produits	**457,8 $**	393,3 $	**1 717,2 $**	1 460,1 $
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres et aux garanties				
Produits d'intérêts	**277,0**	295,1	**1 205,1**	1 512,5
Charges d'intérêts	**(277,0)**	(295,1)	**(1 205,1)**	(1 512,5)
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres et aux garanties, montant net	**—**	—	**—**	—
Total des produits	**457,8**	393,3	**1 717,2**	1 460,1
Rémunération et avantages	**117,8**	101,8	**464,6**	389,1
Systèmes d'information et de négociation	**34,2**	32,0	**127,4**	112,2
Frais de vente et charges générales et administratives	**53,1**	36,3	**173,5**	150,9
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	**47,0**	42,0	**180,7**	165,6
Total des charges d'exploitation	**252,1**	212,1	**946,2**	817,8
Bénéfice d'exploitation	**205,7**	181,2	**771,0**	642,3
Quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**(0,3)**	(0,2)	**(1,4)**	(1,1)
Autres (pertes) produits	**(0,9)**	—	**(0,9)**	57,1
(Charges financières nettes) produits financiers nets	**(36,2)**	40,0	**(126,9)**	(28,7)
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat	**168,3**	221,0	**641,8**	669,6
Charge d'impôt sur le résultat	**42,4**	47,4	**163,8**	142,7
Bénéfice net	**125,9 $**	173,6 $	**478,0 $**	526,9 $
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :				
Détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	**115,2 $**	159,3 $	**415,7 $**	481,5 $
Participations ne donnant pas le contrôle	**10,7**	14,3	**62,3**	45,4
	125,9 $	173,6 $	**478,0 $**	526,9 $
Résultat par action				
De base	**0,41 $**	0,58 $	**1,49 $**	1,74 $
Dilué	**0,41 $**	0,58 $	**1,49 $**	1,73 $

États consolidés du résultat global

(en millions de dollars canadiens) *(non audité)*	**Pour les trimestres clos les 31 décembre** **2025**	 2024	**Pour les exercices clos les 31 décembre** **2025**	 2024
Bénéfice net	**125,9 $**	173,6 $	**478,0 $**	526,9 $
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui ne seront pas reclassés aux états consolidés du résultat net				
Gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après la charge d'impôt de 3,5 $ (3,3 $ en 2024)	**(0,6)**	(1,3)	**9,8**	9,3
Profit sur la participation dans CanDeal, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG »), après la charge d'impôt de 0,2 $ (1,2 $ en 2024)	**0,6**	7,6	**1,2**	7,9
Total des éléments qui ne seront pas reclassés aux états consolidés du résultat net	**—**	6,3	**11,0**	17,2
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net				
(Perte latente) profit latent sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	**(33,8)**	77,5	**(33,2)**	168,6
Partie efficace du profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après la charge d'impôt de néant (3,2 $ en 2024)	**—**	—	**—**	9,1
Profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après impôt, reclassé aux états consolidés du résultat net	**(0,3)**	(0,2)	**(1,1)**	(1,0)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net	**(34,1)**	77,3	**(34,3)**	176,7
Résultat global total	**91,8 $**	257,2 $	**454,7 $**	720,8 $

Résultat global total attribuable aux éléments suivants :				
Détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	**84,6 $**	227,4 $	**403,4 $**	651,7 $
Participations ne donnant pas le contrôle	**7,2**	29,8	**51,3**	69,1
	91,8 $	257,2 $	**454,7 $**	720,8 $

États consolidés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025						
	Capital social	**Surplus d'apport**	**Cumul des autres éléments du résultat global**	**Résultats non distribués**	**Total attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres**	**Participations ne donnant pas le contrôle**	**Total des capitaux propres**
Solde au 1er janvier 2025	**2 795,7 $**	**10,7 $**	**148,2 $**	**1 622,8 $**	**4 577,4 $**	**244,7 $**	**4 822,1 $**
Bénéfice net	**—**	**—**	**—**	**415,7**	**415,7**	**62,3**	**478,0**
Autres éléments du résultat global							
Perte latente sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	**—**	**—**	**(22,2)**	**—**	**(22,2)**	**(11,0)**	**(33,2)**
Gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après impôt	**—**	**—**	**—**	**9,8**	**9,8**	**—**	**9,8**
Profit sur la participation à la JVAÉRG	**—**	**—**	**1,2**	**—**	**1,2**	**—**	**1,2**
Profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après impôt reclassé à l'état du résultat net	**—**	**—**	**(1,1)**	**—**	**(1,1)**	**—**	**(1,1)**
Résultat global total	**—**	**—**	**(22,1)**	**425,5**	**403,4**	**51,3**	**454,7**
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	**—**	**—**	**—**	**(233,6)**	**(233,6)**	**—**	**(233,6)**
Dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(81,7)**	**(81,7)**
Produit de l'exercice d'options sur actions	**8,6**	**—**	**—**	**—**	**8,6**	**—**	**8,6**
Coût des options sur actions exercées	**0,9**	**(0,9)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Coût du régime d'options sur actions	**—**	**2,0**	**—**	**—**	**2,0**	**—**	**2,0**
Solde au 31 décembre 2025	**2 805,2 $**	**11,8 $**	**126,1 $**	**1 814,7 $**	**4 757,8 $**	**214,3 $**	**4 972,1 $**

États consolidés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024						
	Capital social	**Surplus d'apport**	**Cumul des autres éléments du résultat global**	**Résultats non distribués**	**Total attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres**	**Participations ne donnant pas le contrôle**	**Total des capitaux propres**
Solde au 1er janvier 2024	2 769,1 $	11,1 $	(12,7)$	1 340,1 $	4 107,6 $	214,1 $	4 321,7 $
Bénéfice net	—	—	—	481,5	481,5	45,4	526,9

Autres éléments du résultat global							
Profit latent sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	—	—	144,9	—	144,9	23,7	168,6
Gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après impôt^	—	—	—	9,3	9,3	—	9,3
Profit sur la participation à la JVAÉRG	—	—	7,9	—	7,9	—	7,9
Partie efficace du profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après impôt	—	—	9,1	—	9,1	—	9,1
Profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après impôt reclassé à l'état du résultat net	—	—	(1,0)	—	(1,0)	—	(1,0)
Résultat global total	—	—	160,9	490,8	651,7	69,1	720,8
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	—	—	—	(208,1)	(208,1)	—	(208,1)
Dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	(38,5)	(38,5)
Produit de l'exercice d'options sur actions	24,2	—	—	—	24,2	—	24,2
Coût des options sur actions exercées	2,4	(2,4)	—	—	—	—	—
Coût du régime d'options sur actions	—	2,0	—	—	2,0	—	2,0
Solde au 31 décembre 2024	2 795,7 $	10,7 $	148,2 $	1 622,8 $	4 577,4 $	244,7 $	4 822,1 $

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en millions de dollars canadiens) *(non audité)*	**Pour les trimestres clos les 31 décembre** **2025**	 2024	**Pour les exercices clos les 31 décembre** **2025**	 2024
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation				
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat	**168,3 $**	221,0 $	**641,8 $**	669,6 $
Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	**47,0**	42,0	**180,7**	165,6
Charges financières nettes	**36,2**	(40,0)	**126,9**	28,7
Autres produits	**0,9**	—	**0,9**	(57,1)
Quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**0,3**	0,2	**1,4**	1,1
Coût du régime d'options sur actions	**0,6**	0,4	**2,0**	2,0
Variations des éléments suivants :				
Clients et autres débiteurs, et charges payées d'avance	**(21,4)**	(10,3)	**(48,6)**	(41,4)
Fournisseurs et autres créditeurs	**56,1**	54,4	**32,1**	8,3
Produits différés	**(16,3)**	(21,4)	**3,3**	(3,7)
Autres actifs et passifs	**(12,9)**	(27,8)	**16,2**	(8,5)
Variation nette des retenues d'impôt des adhérents	**5,9**	—	**12,7**	—
Impôt sur le résultat payé	**(41,1)**	(39,8)	**(204,6)**	(141,2)
	223,6	178,7	**764,8**	623,4
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement				
Intérêts payés	**(13,3)**	(18,0)	**(89,9)**	(83,9)
Remboursement d'obligations locatives	**(2,3)**	(2,9)	**(9,5)**	(14,4)
Produit de l'exercice d'options sur actions	**0,7**	1,5	**8,6**	24,2
Dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	**(61,2)**	(52,8)	**(233,6)**	(208,1)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	**—**	—	**(81,7)**	(38,5)
Produit de l'émission d'obligations non garanties et d'autres facilités de crédit	**—**	—	**—**	1 892,1
Remboursement d'autres facilités de crédit	**—**	(300,1)	**—**	(920,8)
Variation nette du papier commercial	**(29,8)**	149,9	**(15,2)**	(76,2)
Remboursement de billets	**(58,3)**	—	**(58,3)**	—
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie, montant net	**1,8**	(14,6)	**2,0**	(11,8)
	(162,4)	(237,0)	**(477,6)**	562,6
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement				
Intérêts reçus	**2,5**	4,2	**12,9**	20,5
Entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles	**(57,8)**	(19,1)	**(121,2)**	(73,7)

Acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	**(69,9)**	(17,5)	**(78,6)**	(1 126,5)
Acquisition de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**(0,5)**	—	**(1,5)**	(1,0)
Participation dans CanDeal	**—**	—	**(1,7)**	—
Titres négociables, montant net	**(16,3)**	(24,4)	**(56,2)**	10,1
	(142,0)	(56,8)	**(246,3)**	(1 170,6)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, y compris la trésorerie soumise à des restrictions	**(80,8)**	(115,1)	**40,9**	15,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	**443,9**	434,9	**325,0**	301,1
(Perte) profit de change latent sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en monnaie étrangère	**(2,1)**	5,2	**(4,9)**	8,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions[1)] à la clôture de la période	**361,0 $**	325,0 $	**361,0 $**	325,0 $

1) Comprend un montant de trésorerie soumise à des restrictions de 12,7 $ au 31 décembre 2025, représentant l'impôt retenu par Compensation CDS lié aux paiements de droits faits au nom d'adhérents de Compensation CDS. La trésorerie soumise à des restrictions est incluse dans les actifs au titre des retenues d'impôt des adhérents figurant dans les bilans intermédiaires consolidés résumés.

---

[1] Le résultat ajusté dilué par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le résultat ajusté dilué par action du quatrième trimestre de 2024 a été retraité. Voir l'analyse à la rubrique *Chiffres comparatifs*.

[2] 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.

[3] 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.

[4] 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.

[5] 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.

[6] Voir l'élément n° 9 sous la rubrique *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du quatrième trimestre de 2025 et du quatrième trimestre de 2024*.

[7] Voir l'élément n° 4 sous la rubrique *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du quatrième trimestre de 2025 et du quatrième trimestre de 2024*.

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

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

[10] Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris les indices obligataires, ETF Stream et Verity pour le quatrième trimestre de 2025.

[11] Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion annuel 2025 du Groupe TMX. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

[12] Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

[13] Comprend des montants liés à WSH, à ROBO Global, à Newsfile et à iNDEX Research.

[14] 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 quatrième trimestre de 2025 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.

[15] Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris les indices obligataires, ETF Stream et Verity pour le quatrième trimestre de 2025.

[16] Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion annuel 2025 du Groupe TMX. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

[17] Comprend des montants liés à WSH, à ROBO Global, à Newsfile et à iNDEX Research.

[18] Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. L'*ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire* et la *perte liée à la dépréciation ou (profit) sur la réévaluation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres* ne sont pas présentés dans le rapprochement étant donné que l'ajustement représente moins de 0,01 $. Le rapprochement pour le résultat par action ajusté de base du quatrième trimestre de 2025 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.

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

[20] La rubrique *Formation de capital* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

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

[22] Source : OCRI.

[23] Source : OCRI.

[24] Les données des trimestres antérieurs ont été retraitées par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude.

[25] Les montants des trimestres antérieurs ont été retraités 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.

[26] 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.

[27] 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 25 % au quatrième trimestre de 2025 et de 21 % au quatrième trimestre de 2024.

[28] 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.

[29] 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.

[30] Voir l'élément n° 10 sous la rubrique *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action de 2025 et de 2024*.

[31] Voir l'élément n° 4 sous la rubrique *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action de 2025 et de 2024*.

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

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

[34] Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris Newsfile, iNDEX Research, les indices obligataires, ETF Stream et Verity pour 2025.

[35] Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion de 2025 du Groupe TMX. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

[36] Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

[37] Comprend des montants liés à WSH, à ROBO Global, à Newsfile et à iNDEX Research.

[38] Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion de 2025 du Groupe TMX.

[39] 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 de 2025 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.

[40] Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris Newsfile, iNDEX Research, les indices obligataires, ETF Stream et Verity pour 2025.

[41] Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion de 2025 du Groupe TMX.

[42] Comprend des montants liés à Newsfile et à iNDEX Research. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

[43] Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion de 2025 du Groupe TMX.

[44] Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. L'ajustement lié à une provision au titre d'un contrat déficitaire n'est pas présenté dans le rapprochement étant donné que l'ajustement représente moins de 0,01 $. Le rapprochement pour le résultat par action ajusté en 2025 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.

Pour consulter la version originale de ce communiqué de presse, visitez le https://www.newsfilecorp.com/release/282694

SOURCE TMX Group Limited