

NOTICE OF DECISIONS AND PUBLIC CONSULTATION

**APPLICATION RELATED TO PROPOSED ACQUISITION
BY MAPLE GROUP ACQUISITION CORPORATION
IN RESPECT OF TMX GROUP INC.
AND PROPOSED SUBSEQUENT ACQUISITIONS OF ALPHA TRADING SYSTEMS
LIMITED PARTNERSHIP, ALPHA TRADING SYSTEMS INC. AND THE CANADIAN
DEPOSITORY FOR SECURITIES LIMITED**

1. INTRODUCTION

On October 7, 2011, the Québec *Autorité des marchés financiers* (the “AMF”) submitted for public consultation the application filed by Maple Group Acquisition Corporation¹ (“Maple”) related on the one hand to a two-step integrated transaction to acquire 100% of the outstanding common shares issued by TMX Group Inc. (“TMX Group”), and on the other, to the acquisition, concurrently or following the acquisition of TMX Group, of Alpha Trading Systems Limited Partnership and Alpha Trading Systems Inc. (collectively “Alpha”) as well as The Canadian Depository for Securities Limited (“CDS Ltd.”) and, indirectly, CDS Clearing and Depository Services Inc. (“CDS Clearing”) (collectively “CDS”) (together the “original application”).

In the Notice of Public Consultation,² the AMF covered the public interest issues arising from the acquisition of TMX Group, Alpha and CDS by Maple (hereafter the “Proposed Transactions”) and invited interested parties to submit their written observations to the AMF on the Proposed Transactions. As well, public hearings were held on November 24 and 25, 2011 to enable Maple to expound on its original application and allow interested parties who had submitted observations to present their observations orally.

Further to a detailed analysis of this dossier by the AMF as well as numerous discussions and meetings between AMF and Maple representatives to address the public interest issues arising from the original application, the AMF is today issuing certain decisions in respect of the Proposed Transactions. The decisions aim to maintain the integrity and efficiency of the financial markets and ensure the continuity of derivatives activities in Québec.

The AMF is therefore publishing the final application filed by Maple with the AMF on April 30, 2012 with respect to the Proposed Transactions (the “final application”) as well as a summary prepared by Maple of comments received as part of the public consultation held in the fall of 2011, including Maple’s responses.

In addition, in light of the major changes made by Maple to the original application with respect to the proposed acquisition of CDS, the AMF deems it advisable to submit the latest information pertaining to CDS for consultation before issuing any decision regarding the recognition of each of CDS, TMX Group and Maple as a clearing house.

¹ The Original Maple Shareholders are the following: Alberta Investment Management Corporation, *Caisse de dépôt et placement du Québec*, Canada Pension Plan Investment Board, CIBC World Markets Inc., Desjardins Financial Corporation, Dundee Capital Markets Inc., *Fonds de solidarité des travailleurs du Québec* (F.T.Q.), GMP Capital Inc., The Manufacturers Life Insurance Company, National Bank Financial & Co. Inc., Ontario Teachers’ Pension Plan Board, Scotia Capital Inc. and TD Securities Inc. (individually an “Original Maple Shareholder” and collectively the “Original Maple Shareholders”).

² The Notice is available at http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/bulletin/2011/vol8no40/vol8no40_7-1.pdf.

This Notice therefore specifies details of the final application and the decisions issued and seeks comments from the public concerning the new governance structure and pricing model for CDS that Maple proposes to implement following its acquisition.

2. FINAL APPLICATION AND DECISIONS ISSUED

The AMF is publishing its decisions based on the final application, which includes the numerous changes made by Maple to the original application, which changes address the main public interest issues referred to in the Notice of Public Consultation dated October 7, 2011. The decisions issued contain the conditions which the AMF deems to be necessary for effective oversight of the activities of Maple and its subsidiaries in Québec, in accordance with current legislative provisions.

More specifically, the AMF is issuing the following decisions:

1. recognizing Maple, as the proposed holding company parent of TMX Group, and recognizing TMX Group, as the holding company parent of Montréal Exchange Inc. (“MX”), as an exchange, and recognizing MX as an exchange and a self-regulatory organization, and approving the beneficial ownership by Maple of more than 10% of the voting shares of each of TMX Group and MX (the “MX recognition order”);
2. recognizing Maple, as the proposed holding company parent of TMX Group, recognizing TMX Group, as the holding company parent of MX, recognizing MX, as the holding company parent of Canadian Derivatives Clearing Corporation (“CDCC”), and recognizing CDCC, as a clearing house (the “CDCC recognition order”);
3. authorizing the Alberta Investment Management Corporation, *Caisse de dépôt et placement du Québec*, Canada Pension Plan Investment Board and Ontario Teachers’ Pension Plan Board to beneficially own or exercise control or direction over more than 10% of the voting shares of Maple or exercise control or direction over such shares for the transitional period between take-up under the Offer³ and completion of the Subsequent Arrangement⁴ (the “Subsequent Arrangement authorization decision”);
4. authorizing the Original Maple Shareholders, as beneficial owners of the voting shares of Maple, and the Original Shareholders and Maple, as beneficial owners of the voting shares of TMX Group and of MX, to act jointly or in concert, as persons beneficially owning or exercising control or direction over more than 10%

³ Under the “Offer to Purchase 70% of the Common Shares of TMX Group Inc. for \$48.00 in cash per Common Share and Circular Soliciting Proxies against the Acquisition of TMX Group Inc. by London Stock Exchange Group PLC” dated June 10, 2011 and filed by Maple via www.sedar.com on June 13, 2011 and the “Notice of Variation relating to the Offer to Purchase by Maple Group Acquisition Corporation dated June 10, 2011 amended to purchase a minimum of 70% and a maximum of 80% of the Common Shares of TMX Group Inc. for the increased price of \$50.00 in cash per Common Share” dated June 24, 2011 and filed by Maple via www.sedar.com on June 27, 2011, Maple commenced a two-step integrated transaction to acquire all the outstanding shares issued by TMX Group. The first step is a take-over bid to acquire a minimum of 70% and a maximum of 80% of TMX Group shares for \$50.00 in cash per share (the “Offer”).

⁴ The second step is a plan of arrangement that provides TMX Group shareholders (other than Maple) with between 27.8% and 41.7% of the Maple shares (where between 70% and 80% of TMX Group shares are acquired under the Offer) in exchange for their remaining TMX Group shares (the “Subsequent Arrangement”).

- of such shares in connection with the Subsequent Arrangement and acquisitions of CDS and Alpha (the “CDS and Alpha acquisition authorization decision”);
5. exempting Maple, as the proposed holding company parent of TMX Group, exempting TMX Group, as the holding company parent of TSX Inc. (“TSX”) and exempting TSX, from recognition as an exchange (the “TSX recognition exemption order”);
 6. exempting Maple, as the proposed holding company parent of TMX Group, exempting TMX Group, as the indirect holding company parent of TSX Venture Exchange Inc. (“TSX Venture”) and exempting TSX Venture, from recognition as an exchange (the “TSX Venture recognition exemption order”).

For purposes of this Notice, the AMF is publishing the following documents:

- Maple’s final application, which includes in particular Maple’s revised undertakings to the AMF(Schedule 1);
- A Summary of Comments Received prepared by Maple and including Maple’s responses, further to the public consultation held in the fall of 2011 (Schedule 2);
- The MX recognition order (Schedule 3) (in French only);
- The CDCC recognition order (Schedule 4) (in French only);
- The Subsequent Arrangement authorization decision (Schedule 5) (in French only);
- The CDS and Alpha acquisition authorization decision (Schedule 6) (in French only);
- The TSX recognition exemption order (Schedule 7) (in French only);
- The TSX Venture recognition exemption order (Schedule 8) (in French only).

3. PROPOSED TMX GROUP ACQUISITION

The AMF is satisfied with developments in this dossier since the original application was filed and with the changes made by Maple to address the specific public interest issues related to MX, CDCC, TSX and TSX Venture mentioned below.

A – Main public interest issues

I. Share ownership

i. CDCC share ownership restrictions

In its original application, Maple proposed to be subject to, and cause to be subject to, the restriction regarding ownership of its shares whereby no physical or legal person and no group of physical or legal persons acting jointly or in concert may beneficially own or exercise control or direction over more than 10% of any class or series of voting shares of Maple without the prior authorization of the AMF (the “share ownership restriction”). As well, Maple proposed to be subject to the share ownership restrictions imposed on TMX Group and MX in connection with the acquisition of MX by TMX Group in 2008. However, Maple did not propose any similar undertaking with respect to CDCC.

Under the final application, Maple will also be subject to the share ownership restriction in respect of CDCC. This change addresses the major issue which the original application raised with respect to the lack of restrictions pertaining to CDCC share ownership.

ii. Restrictions related to a change in share ownership of TMX Group, MX and CDCC

Maple originally proposed the maintenance of restrictions pertaining to ownership changes in respect of the shares of TMX Group and MX imposed under the MX recognition order. However, under its original application, Maple did not undertake not to complete or authorize a transaction that would result in any person or company or any group of persons or companies, acting jointly or in concert, owning or exercising control or direction over more than 10% of any class or series of voting shares of TMX Group and CDCC (the “change in share ownership restriction”). As well, the Maple application did not include an undertaking whereby Maple would continue to exercise control or direction over more than 50 per cent of all classes or series of voting shares of TMX Group and CDCC. Under the original application, TMX Group would continue to exercise control or direction over more than 50% of all classes or series of voting shares of MX.

As part of the decisions issued to ensure oversight of Maple’s activities, Maple will now also be subject to restrictions regarding any change in TMX Group and CDCC ownership, thereby addressing another major issue. As well, Maple, TMX Group and MX will now, unless they obtain approval from the AMF to amend their recognition decision, continue to own, directly or indirectly, all the outstanding voting shares issued by TMX Group, MX and CDCC, as the case may be.

II. Governance

i. Maple governance

Maple’s original application outlined the governance framework that it would adopt. In this regard, Maple proposed a board of directors composed of 15 directors as follows:

- (a) at least 50% of the directors would be "independent" within the meaning of s. 1.4 of Regulation 52-110 respecting Audit Committees⁵ and the currently existing independence standards adopted by the board of directors of TMX Group;
- (b) at least 25% of the directors would be residents of Québec at the time of their election or appointment;
- (c) at least 25% of the directors would be persons that have direct or indirect expertise in the Canadian public venture capital markets;
- (d) at least 25% of the directors would be persons that have expertise in derivatives.

In addition, at least one director would be chosen from Canada's independent investment dealer community and the chair of the board would be an independent director.

The Maple board would establish committees with mandates substantively identical to the Finance and Audit Committee, Governance Committee, Human Resources Committee and Public Venture Market Committee presently in place at TMX Group. However, Maple did not intend to establish a committee for derivatives and related products.

In addition, Maple intended to enter into separate nomination agreements with each of the Alberta Investment Management Corporation, *Caisse de dépôt et placement du Québec*, Canada Pension Plan Investment Board, CIBC World Markets Inc., National Bank Financial Inc., Ontario Teachers' Pension Plan Board, Scotia Capital Inc. and TD Securities Inc. (or, in each case, an affiliate thereof) (the "nomination agreements") pursuant to which each such Original Maple Shareholder (or its applicable affiliate(s)) would have the right to nominate one director for election to the Maple board. The directors nominated by such Original Shareholders would therefore represent a majority on the Maple board for the term of the agreements. It was also stated that these nomination agreements would terminate in respect of an Original Shareholder (or its applicable affiliate(s)) at the earlier of (i) the sixth anniversary of the completion of the TMX Group acquisition by Maple and (ii) such time as such Original Shareholder (or such affiliate(s)) ceases to own that number of common shares of Maple equal to 5% of the total outstanding common shares issued by Maple as at the date of the acquisition of 100% of the shares of TMX Group.

To address the issue of potential conflicts of interest arising from the nomination agreements, it is now stipulated that so long as a nomination agreement giving an Original Maple Shareholder the right to nominate one director for election to the Maple board remains in effect, at least 50% of the directors, excluding the chief executive officer of Maple should the chief executive officer also be a director, must be independent of the Original Maple Shareholders. As well, the chair will be an independent person as defined in the AMF decisions in addition to being independent of the Original Maple Shareholders.

Furthermore, so long as a nomination agreement is in effect, Maple will obtain from each Original Shareholder annual certification to confirm, in particular, that such shareholder

⁵ R.R.Q., c. V-1.1, r. 28 ("Regulation 52-110").

has not, since its last certification, acted jointly or in concert with another Original Shareholder or another affiliate or associate of such Original Shareholder in respect of voting shares of Maple. This certification must be obtained from the Original Shareholders by Maple, which will file such certification with the AMF.

As well, the Maple board will now be composed of 17 directors, at least 50% of whom will be independent and, for so long as a nomination agreement giving an Original Maple Shareholder the right to nominate one director for election to the Maple board remains in effect, at least 50% of the directors, excluding the chief executive officer of Maple should the chief executive officer also be a director, will be unrelated to the Original Maple Shareholders.

Maple also intends to increase the number of board committees from four to six. Specifically, it undertakes to establish a derivatives committee to advise and make recommendations to the Maple board of directors with respect to all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on the derivatives and related products of Maple and its subsidiaries and, in particular, as the case may be, on the role of Maple, MX and CDCC in relation thereto. The derivatives committee will be composed of at least four directors, all of whom will not be part of management and at least the majority of whom will have expertise in derivatives. Establishing such a committee of the Maple board of directors is a significant measure that will assist the board in focusing its attention on the development of derivatives and related products within the Maple Group.

Moreover, Maple will now establish a regulatory oversight committee composed of independent directors charged with examining real or perceived conflicts of interest, supervising mechanisms for resolving conflicts of interest, and reviewing the policies and procedures of Maple and TSX. The committee will be called on to report to the Maple board and to the AMF on these matters.

These measures address the numerous governance issues related to Maple raised by the original application.

ii. CDCC governance

Maple intended to establish a CDCC board composed of 11 directors, including five directors appointed by Maple, five independent directors and the chief executive officer of CDCC. Under the original application, at least four directors of CDCC would be representatives of users of CDCC clearing services, at least 25% of the directors of CDCC would be persons that have expertise in derivatives clearing and at least 25% of the directors would be residents of Québec at the time of their election or appointment. It also proposed that five of the 11 directors (45%) would be independent, but that only two of these directors would not be a partner, director, officer or employee of a participant of a member of CDCC or their affiliates, or an associate of such partner, director, officer or employee. This proposal differed from the current composition of the CDCC board, which calls for at least 50% of independent directors within the meaning of Regulation 52-110 and the independence criteria for the board of directors adopted by CDCC.

To address the issues concerning CDCC governance and management of conflicts of interest, Maple now proposes that the CDCC board of directors be composed of nine members as follows:

- i) at least 33% of the directors nominated for election will be independent;
- ii) at least 33% of the directors nominated for election:
 - a) are partners, directors, officers or employees of a clearing member of CDCC or such member's affiliates;
 - b) will have expertise in derivatives clearing;
 - c) will be financially literate within the meaning of Regulation 52-110, and of whom:
 - 1) one director will be the chief executive officer of MX, or such other officer or employee of MX as nominated by MX, even where such person is not a partner, director, officer or employee of a clearing member of CDCC or such member's affiliates; and
 - 2) two of the directors will not be, at the time of their nomination or election, partners, directors, officers or employees of a Significant Maple Shareholder⁶ and, for so long as a nomination agreement remains in effect, will be unrelated to the Original Maple Shareholders;
- iii) the chief executive officer of CDCC;
- iv) at least 25% of the directors nominated for election will be Québec residents;
- v) at least 50% of the directors nominated for election will have expertise in derivatives clearing.

In its final application, Maple has confirmed its intention to establish external Market Participant Advisory Committees with the participation of industry executives to advise on, among other things, matters of service development. The Market Participant Advisory Committees will also include a strategic development committee, a risk advisory committee and specific committees for each of the derivatives, equities and debt securities industries. The composition of these committees is not specified.

This new governance structure addresses major issues arising from the original application, namely, fair, significant and diversified representation of stakeholders on the CDCC board.

III. Maple undertakings

Under its original application, Maple proposed certain undertakings to the AMF pertaining to the acquisition of all the outstanding common shares issued by TMX

⁶ As defined in decision 2012-PDG-0078 issued on May 2, 2012.

Group. Maple did not specifically undertake to realize its intention to ensure that Montréal is the centre of excellence in derivatives and the hub of attraction for the Group's derivatives and related product activities, including fixed-income securities and over-the-counter derivatives.

However, Maple now undertakes to maintain and continue to develop Montréal as a centre of excellence in derivatives and a hub of attraction for Maple's derivatives trading and related product operations, including over-the-counter derivatives. The AMF is satisfied with the addition of this strong undertaking in principle.

Moreover, the scope of original undertaking no. 19 did not extend to an exchange or clearing house for over-the-counter derivatives established in partnership or as a joint venture with another foreign corporation or clearing house. Under its final application, Maple clearly undertakes that if it establishes an exchange in Canada (or participates in a joint venture or a partnership) for trading derivatives that are presently over-the-counter derivatives, that exchange (or the principal Maple business unit that will manage Maple's interest in that joint venture or partnership) (hereinafter the "business unit") will comply with the following conditions:

- The head office and the executive office of the business unit will be or will continue to be located in Montréal. The mind and management of the business unit responsible for overseeing the annual operating plans and budgets thereof will be or will continue to be located in Montreal.
- The most senior officer of Maple (other than Maple's chief executive officer) with direct responsibility for the business unit will be a resident of Québec at the time of his or her appointment, or as soon as reasonably practicable thereafter, and for the duration of his or her term of office and will be based in Montréal. In addition, the executives responsible for managing the development and execution of the policy and direction of the business unit will continue to be sufficient to permit such most senior officer to exercise his or her responsibilities and will be based in Montréal.

In addition, Maple will, as mentioned previously, establish a derivatives committee of the board of directors to make recommendations and advise on all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of Maple and its subsidiaries and, among other things, on the role of Maple, MX or CDCC in relation thereto. This new undertaking is Maple's final no. 6 undertaking.

Furthermore, final undertaking no. 17 aims to ensure that further enhancements to the SOLA application software will be developed in Montréal. The AMF wishes to emphasize that the SOLA application software is the result of the vision and technological development efforts of MX in the past few years.

Lastly, final undertaking no. 22 stipulates that Maple will not do anything to cause CDCC, directly or indirectly, to cease (a) to be a Canadian national clearing house for the clearing of derivatives and related products, including being the sole clearing house for trades in derivatives that are exchange traded on MX and (b) its development as a leading clearing house for fixed income transactions, without obtaining the prior authorization of the AMF and having complied with any terms and conditions that the AMF may set in the public interest in connection with any change to CDCC's operations.

IV. Vertical and horizontal integration of market infrastructures

Under its original application, Maple anticipated that market participants would benefit from the integration of clearing houses in light of the multiplicity and complementarity of the products that would be cleared and the possibility of determining cross-margining requirements for each market participant based on positions across multiple asset classes. Maple also believed that the creation of an integrated group providing trading, clearing, settlement and depository services for a broad array of financial instruments traded in Canada would streamline trading, clearing and settlement activities through a common technology platform, thereby achieving cost efficiencies for the benefit of all users.

However, the proposed lower margin requirements of clearing houses as a result of introducing cross-margining caused concern that they would negatively impact risk management because of the reduced capital available to clearing houses, particularly in periods of intense market volatility.

The discussions that took place in the past few months between the AMF, Maple, CDS and CDCC have helped clarify a number of important elements regarding any future implementation of cross-margining. The AMF believes that the implementation of cross-margining may generate certain benefits for market participants provided adequate controls and adapted measures for risk management are adopted and overseen. However, the AMF has informed Maple that allowing the possibility of such cross-margining would first require the harmonization of CDS and CDCC clearing systems and the approval of amendments to the rules of CDS, CDCC and the Investment Industry Regulatory Organization of Canada ("IIROC"). As well, the implementation of cross-margining could only apply in respect of the securities and financial instruments specifically identified for such purpose by the AMF.

Inasmuch as the MX and CDCC recognition decisions in particular require Maple to obtain prior approval from the AMF before implementing any major transaction related to the integration, combination, merger or reorganization of companies or corporate activities or functions pertaining to trading, clearing and settlement activities between Maple and its affiliates, the AMF supports the principle of the integration of activities, but it expects to closely oversee such implementation within the Maple Group.

4. PROPOSED ACQUISITION OF ALPHA

In the course of the public consultation held in the fall of 2011, a number of issues were raised regarding the impacts that the Proposed Transactions might have on competition, given in particular the proposed acquisition of Alpha by Maple. Specifically, the issues related to the possibility that the Alpha acquisition might undermine competition for the trading of equities listed on TSX and TSX Venture and threaten the elimination of any major competitor to TSX and TSX Venture for listings, corporate capital formation and access to public capital markets.

Furthermore, under the original application, certain provisions of an agreement entered into by the Original Shareholders⁷ remained in effect after the Proposed Transactions were completed. These provisions set out non-competition obligations, hold periods on

⁷ *Acquisition Governance Agreement entered into by the Investors in connection with the Transactions as amended and restated on June 10, 2011 and as further amended on June 22, 2011.*

resales of Maple shares and orderly resale obligations in respect of these shares. Finally, under the agreement, a non-preferencing obligation would have arisen in the event Alpha was unable to be acquired by Maple.

The provisions pertaining to non-competition and non-preferencing obligations have been withdrawn from the governance agreement entered into by the Original Maple Shareholders. As well, Maple and TMX Group have agreed to sign agreements with the Original Shareholders who are TMX Group participating organizations whereby they may not raise their interest in Maple over a period of five years following completion of the Subsequent Arrangement.

In addition, under the recognition of Maple, TMX Group and TSX as exchanges for the purpose of carrying on securities activities in Ontario, the Original Maple Shareholders will be subject to a set of detailed conditions with respect in particular to the management of conflicts of interest, order routing and decisions related to order execution activities, disclosures to clients and competition with respect to trading tools and ancillary service suppliers.

In this regard and in the light of the measures implemented for the management of potential conflicts of interest, each Original Maple Shareholder will be required, under the AMF decision authorizing the Original Maple Shareholders and Maple to acquire Alpha and CDS, to file an annual certification to confirm that such shareholder is not acting jointly or in concert with another Original Maple Shareholder for so long as a Maple nomination agreement is in effect. This certification must be provided to Maple, which will file such certification with the AMF.

If Maple completes its proposed acquisition of Alpha, its board of directors will examine the suitability for Alpha to carry on with its exchange operations and compete with TSX and TSX Venture for listings. The AMF granted Alpha Exchange Inc. a recognition exemption as an exchange that became effective at the time Alpha operations were transferred to Alpha Exchange on April 1, 2012.

Given that Maple has not yet entered into an agreement to acquire Alpha, the AMF is not amending the recognition exemption granted to Alpha Exchange as an exchange. As well, in light of the changes made to the original application and the conditions imposed on the Original Maple Shareholders, the AMF is authorizing the Original Shareholders, as beneficial owners of voting shares of Maple, and the Original Shareholders and Maple, as beneficial owners of voting shares of TMX Group and MX, to act jointly or in concert for the purpose of acquiring Alpha.

5. PROPOSED ACQUISITION OF CDS

I. Proposed changes to original application

Maple is seeking to acquire CDS and change its current cost recovery business model so it can operate on a for-profit basis. This change raises specific public interest issues.

In response to comments from the AMF and to comments gathered following the publication of the original application, Maple is proposing a series of fundamental changes to its original application, in particular concerning the proposed governance structure and pricing model, the whole as it appears in the final application.

Maple is now proposing a more balanced governance model for CDS whereby at least 33% of the directors of CDS will be independent, at least 33% of the directors will be “industry directors,” at least 50% of the directors will be required to possess expertise in clearing and settlement of the instruments cleared and settled by CDS (including the risk management and technology requirements related to clearing and settlement).⁸ As a result of the revised model, the proposed representation of independent directors will fall from 45% to 33%. Moreover, under the proposal, one of the industry directors will represent an unaffiliated Maple marketplace and another industry director will be nominated by IIROC.

With respect to the pricing model for CDS proposed by Maple, CDS will be required to share any annual revenue increases on clearing and other core CDS Clearing services on a 50/50 basis with participants. In addition, CDS will be required to rebate an additional amount every year to participants in respect of on-exchange clearing services (\$2.75 million in 2013, \$3.25 million in 2014, \$3.75 million in 2015 and \$4 million in 2016 and annually thereafter).

Under these circumstances, the AMF is submitting for public consultation the changes proposed by Maple in respect of the proposed acquisition of CDS before issuing any decision on the recognition of CDS as part of its acquisition by Maple.

At this stage, the AMF is authorizing only the Original Shareholders, as beneficial owners of the voting shares of Maple, and the Original Shareholders and Maple, as beneficial owners of the voting shares of TMX Group and MX, to act jointly or in concert for the purpose of acquiring CDS. This decision contains essential conditions, namely, before completing the proposed CDS acquisition, Maple will be required to obtain from the AMF:

- a favourable decision in respect of an application for recognition by Maple, as the proposed holding company parent of CDS, as a clearing house, together with any information that may be required by the AMF; and
- a favourable decision in respect of an application to amend recognition of CDS Ltd. and CDS Clearing.

II. Important conditions

The AMF believes that any decision it may eventually issue in connection with the recognition of Maple and CDS as clearing houses must be subject to important conditions pertaining to access, risk management and pricing. The AMF intends to impose the following conditions in particular:

Access

- access to services offered will remain fair and equitable;
- any changes to the access criteria for CDS services will be subject to prior approval by the AMF.

⁸ All details regarding the proposed CDS governance are available on page 20 of the final application.

Risk management

- CDS will periodically file with the AMF a self-assessment of its compliance with international best practices and standards applicable to its activities, in particular those issued separately or jointly by the International Organization of Securities Commissions and the Committee on Payment and Settlement Systems of the Bank for International Settlements;
- CDS will periodically file with the AMF an independent assessment report on the CDS risk model.

Pricing

- fees on CDS Clearing's core services⁹ will remain fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace;
- per transaction pricing for CDS Clearing's core services will be the same for all marketplaces, participants and trades (no discounts will be provided based on a participant's level of activity);
- fees for CDS Clearing's core services will not be bundled with any other services, including any trading or data services offered by TMX Group marketplaces;
- fees, rebates and other terms of service will not discriminate based on the marketplace in Canada where the trade occurs, and no rebates will be based on a trade being executed on a particular marketplace;
- fees, rebates and other terms of service will not have the effect of unreasonably creating barriers to access for dealers or marketplaces;
- CDS will not make adjustments to any of the 2012 base fees¹⁰ without prior approval by the AMF;
- with respect to any application for approval of adjustments to 2012 base fees or changes to fee-setting for new CDS Clearing core services or improved CDS Clearing core services, CDS will:
 - file with the AMF a written application, including any information which the AMF may require for an analysis of the application;

⁹ "Core" services at CDS Clearing include clearing, settlement, depository, international and ATONTM (Account Transfer Online Notification) services offered by CDS Clearing.

¹⁰ For fiscal year 2012 (starting November 1, 2011), fees for CDS Clearing core services will be the published prices currently in effect under the existing cost recovery model. The 2012 fee will be the base line for future revenue sharing calculations.

- conduct a public consultation over a minimum 30-day period for observations from interested parties, and the AMF may require that such period extend beyond 30 days; and
- provide a summary of observations received and responses thereto;
- any fees charged by outside experts engaged by the AMF for advice in analyzing any application for adjustments to 2012 base fees or changes to fee-setting for new CDS Clearing core services or improved CDS Clearing core services will be at the expense of CDS; and
- with respect to a fee committee:
 - it will be set up by CDS to review any proposed adjustments to 2012 base fees on CDS Clearing's core services and the fee-setting for any new CDS Clearing core services or products;
 - it will provide comments to the risk management and audit committee, the market participant advisory committee and the CDS board;
 - a majority of its members will be industry participants and will be unrelated to an Original Maple Shareholder; and
 - it will be chaired by a CDS representative and a lead non-CDS related member will be designated.

III. Compliance

In addition to the important conditions pertaining to access, risk management and pricing, the AMF intends to impose the following compliance conditions in particular:

- within 90 days of its fiscal year ending on October 31, 2013 and annually thereafter, CDS will file its annual audited financial statements each year with the AMF, including details of annual revenues from clearing services and other core services of CDS Clearing;
- within 120 days of its fiscal year ending on October 31, 2013 and annually thereafter, CDS will file a detailed report with the AMF on an assessment of the fairness, reasonableness and competitiveness of the CDS pricing model:
 - prepared by an expert who is independent of Maple and who will have been previously approved by the AMF;
 - approved by the CDS board of directors; and

- including any measure recommended to correct any shortcomings noted in the report, and any other information that may be required by the AMF;
- within 90 days of its fiscal year ending on October 31, 2013 and annually thereafter, CDS will:
 - conduct a formal public consultation to gather comments from any person interested in its current pricing model; and
 - file with the AMF a report approved by its board of directors including the comments received and responses from CDS to such comments as well as sufficient information to demonstrate CDS compliance with the pricing model over the previous fiscal year.
- in the year in which the recognition decision of Maple and CDS as clearing houses comes into effect, CDS will file with the AMF a detailed assessment report on the suitability of its rules and organizational structure in light of the changes made to its share ownership and business model.

IV. Specific consultation

In view of the major changes made by Maple to its original application for the proposed acquisition of CDS, the AMF believes it is advisable to submit the latest information pertaining to CDS for a specific consultation. The AMF will wait for the conclusion of the public consultation before completing its analysis of CDS and issuing its related decisions.

6. PUBLIC CONSULTATION PROCESS

Anyone who wishes to take part in the public consultation pertaining to the acquisition of CDS is asked to submit their observations to the AMF in writing, preferably electronically, no later than June 4, 2012, to the attention of:

M^e Anne-Marie Beaudoin
 Corporate Secretary
 Autorité des marchés financiers
 800, square Victoria, 22^e étage
 C.P. 246, tour de la Bourse
 Montreal (Québec) H4Z 1G3
 Fax: 514-864-6381

E-mail: consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

At the conclusion of the consultation, written observations received will be posted on the AMF website at www.lautorite.qc.ca.

Requests for information about the Maple application with respect to the CDS acquisition should be addressed to:

Jacinthe Bouffard
Director, SRO Oversight
Autorité des marchés financiers
514-514-395-0337, ext. 4351
Toll-free: 1-877-525-0337, ext. 4351
jacinthe.bouffard@lautorite.qc.ca

Élaine Lanouette
Senior Analyst, SRO Oversight
Autorité des marchés financiers
514-514-395-0337, ext. 4356
Toll-free: 1-877-525-0337, ext. 4356
elaine.lanouette@lautorite.qc.ca

May 3, 2012

SCHEDULE 1

MAPLE GROUP ACQUISITION CORPORATION

April 30, 2012

Autorité des marchés financiers
800, Square Victoria, 22nd Floor
P.O. Box 246, Tour de la Bourse
Montréal, Québec
H4Z 1G3

Attention: Jacinthe Bouffard, Director, SRO Oversight

Dear Ms. Bouffard:

Proposed Acquisition of TMX Group, Alpha and CDS by Maple Group Acquisition Corporation

In connection with Maple's October 3, 2011 application (the "**Application**")¹ to the Autorité and subsequent submissions made by representatives of Maple and TMX Group, to applicable regulatory authorities, including the Autorité, this letter has been prepared to provide the Autorité with a description of revisions and enhancements to matters set out in the Application. Maple and TMX Group have collaborated in the preparation of this letter.

To assist in understanding the context of the revisions and enhancements, we have included, where applicable, relevant descriptions based on the Application. In Parts 2, 4 and 6 of this letter those portions that are substantively the same as the Application have been so footnoted and those portions which represent areas of substantive revision or enhancement have been underlined. Parts 1, 3, 5 and 7 through 9 are substantively new. Where not otherwise defined herein, capitalized terms have the meaning given thereto in the Application.

This letter has been divided into ten parts:

1. Cross-Margining Benefits from the CDS Acquisition
2. Maple Governance
3. Fees and Cost Allocation for Maple, TMX Group and TSX
4. CDS Governance
5. CDS Fees and Access
6. CDCC Governance
7. Undertakings with the Autorité
8. Acquisition of Alpha
9. Non-Preferencing Obligations and Non-Competition Agreement
10. Other Information

¹ For convenience, all references to page numbers of the Application set out herein refer to the page numbers of the Application as originally published by the Autorité.

1. Cross-Margining Benefits from the CDS Acquisition

Overview

One of the key benefits Maple and TMX Group have identified with respect to the Transactions are those relating to cross-margining. In the context of the Transactions, cross-margining primarily refers to inter-central counterparty ("CCP") cross-margining between CDS and CDCC; namely the possibility of being able to recognize the risk exposure reductions resulting from offsetting positions of common members of CDS and CDCC and thereby reducing those members' margin requirements.

The benefits to be derived from cross-margining are not primarily derived from margin assets pledged to CDS that may be available to satisfy CDCC margin requirements (and vice versa). Rather, the most significant benefits derive from recognizing the risk exposure reductions resulting from offsetting positions of common members of CDS and CDCC and thereby reducing those members' overall margin requirements. These offsets can result from directly offsetting combinations of long and short positions in instruments affected by common market changes or from the diversification effects that result from consideration of the positions of a member across multiple instrument types and asset classes.

CDS-CDCC Cross-Margining Benefits

There is potential through the Transactions to extend cross-margining (portfolio margining) operations to an inter-CCP cross-margining operation between CDCC and CDS, allowing for a reduction in the margin required at both CDCC and CDS when participants hold offsetting cash equity and derivative positions on a common underlying security or basket of securities. This is particularly true of the index futures and equity options markets where independent CCP margining practices have created collateral inefficiencies in the Canadian marketplace. Given that the total margin collateral posted in support of the index futures activities is approximately \$900 million, margin savings in this market segment could be as high as \$300 million. The predominant driver for these efficiencies would be short positions in index futures contracts which are offset by positions in the corresponding index exchange-traded fund. In the case of equity options, CDCC has, on average, held approximately \$1.5 billion in escrow deposits as margin collateral. Given that it is a common market strategy for an investor to sell (be short) "at market" call options on a listed equity share when it holds a corresponding position in the underlying shares, a cross-margining arrangement between CDS and CDCC could reduce approximately half of the escrow deposits pledged to CDCC (that is, a reduction of \$750 million). The foregoing capital could accordingly be reallocated to more efficient uses without increasing systemic risk.

Ultimately, cross-margining benefits to a participant would depend on how well matched that participant's overall portfolio positions are. However, even if the value were a fraction of the foregoing amounts, the benefits to the Canadian marketplace would be significant.²

In addition, the new international standards for financial market infrastructures³ of the Committee on Payment and Settlement Systems and the Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions were finalized in April 2012, with implementation following through 2013. It is expected that the net effect of the new standards will be an increase in the amount of margin that will be required from members. One of the effects of periods of market stress is that risk-based margin requirements of CCPs increase as a result of increased market volatility. Likewise, in low-volatility periods, margin requirements decline. This has a "pro-cyclical" effect, essentially magnifying the swings between periods of relative market calm and market stress. The new principles specifically highlight the need for CCP margin requirements to address this pro-cyclical effect, which will likely result in consistently higher margin requirements on average. As a result of increased margin requirements, cross-margining benefits should increase as well.

Market participants that are sensitive to collateral optimization would benefit substantially from cross-margining arrangements. Some examples include:

- (a) Market-makers in the equity options space would be in a position to offer more competitive markets if cross-margining were available to them, by reducing their total margin requirements between open options positions and the cash positions that hedge the options exposures.
- (b) Institutional investors that are active in the derivatives markets would benefit from reduced margin requirements. At present, many institutional participants use escrow deposits and put guarantee letters⁴ to cover derivatives positions and this largely results in extensive over-collateralization that is not reflective of their true exposure given their offsetting cash positions.

² The ultimate benefits would also depend on the form of cross-margining structure (including permissible offsets) approved by the applicable regulators.

³ Committee on Payment and Settlement Systems and Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions, *Principles for financial market infrastructures - consultative report* (Basel, Switzerland: CPSS Publications No. 94, March 2011).

⁴ An escrow agreement is a certificate provided by an approved bank that guarantees the indicated securities are deposited at that particular bank, while a put guarantee letter is a letter issued by a bank stating that the writer of a put option has enough money in a bank account to pay the exercise price should the holder of the put exercise the option.

- (c) Smaller market participants that have less flexibility with their cash resources and credit sources. These participants would also benefit from enhanced collateral optimization.

Institutional and retail investors and other market participants will also benefit indirectly with the capital freed as a result of margin savings being redeployed into the market as there is virtually a direct correlation between collateral limits and trading activity. Freed capital may be deployed as margin against new trading positions facilitating increased liquidity and efficiency in the market.⁵

Cross-Margining Should Not Increase Risk

Cross-margining should not increase risk for participants, clearing agencies or markets. A properly functioning cross-margining arrangement simply removes excess and unnecessary collateral from the CCPs, allowing it to be redeployed in the participant's business. In addition, a properly implemented loss sharing arrangement would allow the CCPs to better manage a participant default, allowing short positions on one market to be offset by excesses in another market.

When considering the risk implications of cross-margining, it is important to keep in mind the purpose of initial margin, that is, to collateralize the majority of potential losses that could result from a given member default in normal markets. As stated above, cross-margining eliminates excess initial margin by allowing for the offset of risk exposures between CCPs. This means that, compared to current practice, there will be less total margin collected by the two CCPs. However, the reduction of margin requirements provided by cross-margining are based on the recognition that positions in the two CCPs are offsetting, meaning that losses cannot be incurred by both CCPs at the same time on those offsetting positions.

For individual members, the change in their risk exposure as a result of cross-margining would depend on the final form of the cross-margining structure and on their participation in the markets for the asset classes being cross-margined. However, it is the intention of CDS and CDCC that the cross-margining structure that would be established would result in no incremental risk to participants that choose not to participate in inter-CPP cross-margining by providing that only members that choose to participate in inter-CPP cross-margining would be subject to exposure to the multiple asset classes included in the program.

⁵ Illustratively, assuming a 10% margin requirement, \$1 billion in redeployed capital would represent \$10 billion in additional trading positions.

Cross-Margining Unlikely Without Common Ownership Under TMX Group

In the view of Maple, TMX Group, CDCC and CDS, it is extremely unlikely that the necessary corporate prioritization and investment to achieve cross-margining between CDS and CDCC will occur other than under a common ownership model under TMX Group.

2. Maple Governance

Maple and TMX Group have considered the feedback that has been provided with respect to Maple's original governance proposal and have proposed modifications to the original proposal for Maple governance that is set out in Part 3 of the Application sub-headed "*Acquisition of TMX Group and Implications for MX*".

Maple and TMX Group believe that the revised governance proposal described below will continue to ensure that the highest standards of corporate governance are maintained and that exchange functions will continue to be carried out in a manner consistent with the public interest. Maple and TMX Group firmly believe that this governance proposal will ensure fair, meaningful and diverse representation on the Maple Board and its committees, including appropriate representation of independent directors and a proper balance among the interests of the different persons and companies using TMX Group's services and facilities.

Composition of the Board of Directors

Maple and TMX Group propose that the Maple Board will be comprised of 17 directors based on the criteria described below.

Independent Directors

At least 50% of the directors of Maple will be "**Independent**". For this purpose, a person will be considered to be Independent if the person is "independent" within the meaning of s. 1.4 of NI 52-110 but will not be considered to be Independent if the person is (i) a partner, director, officer or employee of a participant in a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee, or (ii) a partner, director, officer or employee of an affiliate of a participant in a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates who is responsible for or is actively or significantly engaged in the day-to-day operations or activities of that participant.⁶

In addition, for so long as a Maple nomination agreement remains in force, at least 50% of the directors (excluding Maple's chief executive officer if he or she is also a director) will be "Unrelated to Original Maple Shareholders". For this purpose, a person will be considered to be Unrelated to Original Maple Shareholders if the person:

⁶ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

- (a) is not a partner, officer⁷ or employee of an Original Maple Shareholder⁸ or any of its affiliates (or an associate of that partner, officer or employee);
- (b) is not nominated under a Maple nomination agreement;
- (c) is not a director of an Original Maple Shareholder or any of its affiliates or an associate of that director;⁹ and
- (d) does not have, and has not had, any relationship with an Original Maple Shareholder that could, in the view of the Maple Governance Committee having regard to all relevant circumstances, be reasonably perceived to interfere with the exercise of his or her independent judgment as a director of Maple.

Please refer to "*Nominees and the Selection of Future Directors*" below for additional information on the Maple nomination agreements.

Maple and TMX Group have agreed that four of the initial Independent directors on the Maple Board will be existing TMX Group independent directors as mutually agreed by Maple and TMX Group. Maple and TMX Group have also agreed that the Chair of the Maple Board will be a person who is Independent, is not an existing TMX Group director and, for so long as any Maple nomination agreement is in effect, Unrelated to Original Maple Shareholders.

⁷ For this purpose, "officer" means: (a) a chief executive officer, a chief operating officer, a chief financial officer, a president, a vice-president, a secretary, an assistant secretary, a treasurer, an assistant treasurer and a manager; (b) every individual who is designated as an officer under a by-law or similar authority, and (c) every individual who performs functions similar to those normally performed by an individual referred to in clause (a) or (b).

⁸ For this purpose the Original Maple Shareholders are Alberta Investment Management Corporation, Caisse de dépôt et placement du Québec, Canada Pension Plan Investment Board, CIBC World Markets Inc., Desjardins Financial Corporation, Dundee Capital Markets Inc., Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., The Manufacturers Life Insurance Company, National Bank Financial & Co. Inc., National Bank Financial Inc., Ontario Teachers' Pension Plan Board, Scotia Capital Inc. and TD Securities Inc.

⁹ The Governance Committee of the Maple Board (described below) may waive this restriction provided that (i) the individual being considered does not have, and has not had, any relationship with an Original Maple Shareholder that could, in the view of the Maple Governance Committee having regard to all relevant circumstances, be reasonably perceived to interfere with the exercise of his or her independent judgment as a director of Maple, (ii) the use of the waiver is publicly disclosed with reasons of why the particular candidate was selected; (iii) notice is given to the Autorité and the OSC prior to public disclosure, and (iv) each of the Autorité and the OSC do not object to such waiver.

Independent Investment Dealer¹⁰

One director will be required to be drawn from the Canadian independent investment dealer community (for greater certainty, excluding investment dealers which are affiliates of Canadian Schedule I banks). For greater certainty, for so long as a Maple nomination agreement is in effect, such director will be Unrelated to Original Maple Shareholders.

Derivatives Expertise¹¹

At least 25% of the directors of Maple will be required to possess expertise in derivatives.

Quebec Residents¹²

At least 25% of the directors of Maple will be required to be Quebec residents.

Mirror Boards and Public Venture Requirements¹³

Maple and TMX Group continue to believe that the most efficient and appropriate governance model is to have identical boards at Maple, TMX Group, TSX, MX and TSX Venture. This reflects the existing TMX Group mirror board structure, with the addition of Maple as the new ultimate parent holding company. As such, as a practical matter, so long as the mirror board construct is maintained the Maple Board will also effectively embody the TSX Venture recognition order requirement that at least 25% of the directors be persons that have expertise in or are associated with the Canadian public venture capital markets. If a mirror board concept is not maintained as between Maple and TSX Venture, it is nonetheless Maple and TMX Group's present expectation, given the importance of TSX Venture to the organization as a whole, that at least 25% of the directors on the Maple Board will be persons who have expertise in or are associated with the Canadian public venture capital markets.

Pro forma Initial Board Composition

Maple and TMX Group propose a 17 person board. This proposal would result in:

- (a) at least ten Independent directors; and
- (b) at least eight directors that are Unrelated to Original Maple Shareholders.

Set out as Appendix A is a chart of key metrics of the initial board composition.

¹⁰ This proposal is consistent with the Application.

¹¹ This proposal is consistent with the Application.

¹² This proposal is consistent with the Application.

¹³ This proposal is consistent with the Application.

Board Committees

The Maple Board will establish six committees to assist the board in the discharge of its duties.

Finance and Audit Committee¹⁴

The Finance and Audit Committee will be comprised of at least four directors, all of whom will be Independent.

This Committee will be charged with, among other things, assisting the board in fulfilling its oversight responsibilities regarding:

- (a) the integrity of the corporation's financial statements;
- (b) the internal control systems of the corporation;
- (c) the external audit process;
- (d) the internal audit and assurance process;
- (e) business planning;
- (f) investment opportunities and the raising of funds by the corporation;
- (g) the administration, financial reporting and investment activities of the corporation's pension plan(s); and
- (h) the corporation's compliance with legal and regulatory requirements.

This wholly Independent committee will also be charged with assisting the Maple Board in fulfilling its risk management responsibilities, including reviewing and assessing Maple's risk management policies and procedures with regard to the identification of principal risks and the adequacy of the implementation of appropriate procedures to mitigate and manage such risks.

Governance Committee¹⁵

The Governance Committee will be comprised of at least five directors, all of whom will be Independent and, so long as any Maple nomination agreement is in effect, a majority of whom will be Unrelated to Original Maple Shareholders. Initially, two directors on this Committee will be former TMX Group independent directors and one will be the new

¹⁴ This proposal is consistent with the Application.

¹⁵ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

independent Maple Board Chair. Quorum for the Governance Committee will require a majority of Independent directors and, for so long as any Maple nomination agreement is in effect, a majority of directors who are Unrelated to Original Maple Shareholders.

This Committee will be charged with, among other things, providing the Maple Board with recommendations relating to corporate governance in general, including, without limitation:

- (a) all matters relating to the stewardship role of the board in respect of the management of the corporation;
- (b) board size and composition, including:
 - (i) confirming the status of nominees to the Maple Board as Independent and/or Unrelated to Original Maple Shareholders, as appropriate, before the name of the individual is submitted to shareholders as a nominee for election to the Maple Board;
 - (ii) confirming on an annual basis that the status of the directors that are Independent and/or Unrelated to Original Maple Shareholders, as appropriate, has not changed;
 - (iii) assessing and approving all nominees of management to the Maple Board, and any nominees pursuant to any Maple nomination agreement; and
 - (iv) the orientation of new members;
- (c) board compensation; and
- (d) such procedures as may be necessary to allow the board to function independently of management and non-independent directors.

This Committee will design and oversee compliance with policies associated with an efficient system of corporate governance, other than policies relating to conflicts of interest that are within the scope of the Regulatory Oversight Committee (discussed below).

For additional information on the role of this Committee with respect to board composition, please refer to "*– Nominees and the Selection of Future Directors – Selection of Future Directors*" below.

Human Resources Committee¹⁶

The Human Resources Committee will be comprised of at least four directors, all of whom will be non-management.

This Committee will be charged with, among other things, taking steps on behalf of the Maple Board or making recommendations to the Maple Board regarding:

- (a) appointing and compensating executive officers and approving succession plans for the Chief Executive Officer and other executive officers;
- (b) approving and reporting to the board in respect of human resources policies for executive officers; and
- (c) overseeing the administration of compensation and benefits plans.

Public Venture Market Committee¹⁷

The Public Venture Market Committee will be comprised of at least four directors, all of whom will be non-management and at least a majority of whom will have expertise in public venture markets.

This Committee will be charged with advising and making recommendations to the Maple Board with respect to all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on the public venture capital market in Canada and the role of Maple and/or TSX Venture in relation thereto.

Derivatives Committee

The Derivatives Committee will be comprised of at least four directors, all of whom will be non-management and at least a majority of whom will have expertise in derivatives.

This Committee will be charged with advising and making recommendations to the Maple Board with respect to all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of Maple and its subsidiaries and, among other things, on the role of Maple and/or MX and/or CDCC in relation thereto.

Regulatory Oversight Committee

The Regulatory Oversight Committee will be comprised of at least three directors, all of whom will be Independent and, for so long as a Maple nomination agreement is in effect, a majority of whom will be Unrelated to Original Maple Shareholders. Quorum for the

¹⁶ This proposal is consistent with the Application.

¹⁷ This proposal is consistent with the Application.

Regulatory Oversight Committee will require a majority of Independent directors and, for so long as any Maple nomination agreement is in effect, a majority of directors who are Unrelated to Original Maple Shareholders.

This Committee will be charged with, among other things:

- (a) considering real or perceived conflicts of interest that may arise, including in the context of:
 - (i) ownership interests in Maple by any participant in a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates with representation on the Maple Board;
 - (ii) increased concentration of ownership under Maple; and
 - (iii) the profit-making objective and the public interest responsibilities of Maple, including general oversight of the management of the regulatory and public interest responsibilities of TMX Group and TSX;
- (b) overseeing the establishment of mechanisms to avoid or appropriately manage conflicts of interest or potential conflicts of interest, real or perceived, including any policies and procedures that are developed by Maple, TMX Group or TSX;
- (c) monitoring the operation of mechanisms that deal with conflicts of interest, including oversight of reporting of issuer regulation activities and conflicts of interest by TSX;
- (d) reviewing the effectiveness of the policies and procedures regarding conflicts of interest on a regular, and at least annual basis;
- (e) annually preparing a written report examining the avoidance and management of conflicts of interest, the mechanisms used and the effectiveness of those mechanisms and providing the report to the Maple Board and to the OSC; and
- (f) reporting to the Maple Board as appropriate, and in writing directly to the OSC on any matter that the Regulatory Oversight Committee deems appropriate, or that is required by the OSC without first requiring Maple Board approval or notification for such reporting.

The Regulatory Oversight Committee will provide a report in writing to the OSC following any meeting it holds and such report will include a list of the matters that were considered by the Regulatory Oversight Committee and a detailed summary of the Committee's

considerations, how those matters were addressed and any other information required by the OSC.

Nominees and the Selection of Future Directors

Nomination Agreements¹⁸

Maple was originally formed by Alberta Investment Management Corporation, Caisse de dépôt et placement du Québec, Canada Pension Plan Investment Board, CIBC World Markets Inc., Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) ("**FTQ**"), National Bank Financial Inc., Ontario Teachers' Pension Plan Board, Scotia Capital Inc. and TD Securities Inc. (excluding FTQ, the "**Nominating Maple Shareholders**"). Prior to the initial take-up of TMX Group shares under the Offer, Maple will enter into separate nomination agreements with each of the Nominating Maple Shareholders or, in each case, an affiliate thereof. Pursuant to these agreements, each applicable Nominating Maple Shareholder (or its applicable affiliate(s)) will have the right to nominate one director for election to the Maple Board. Each Nominating Maple Shareholder will be required to identify a nominee that, in its opinion, meets the eligibility criteria established from time to time by the Maple Governance Committee, including with respect to appropriate skills and qualifications required to serve on the Maple Board.

Following completion of the Maple Acquisition, each person nominated pursuant to a nomination agreement will be subject to the approval of the Governance Committee of the Maple Board, acting reasonably in the discharge of its mandate. Should the Governance Committee determine that a nominee is not suitably qualified, the Nominating Maple Shareholder will be entitled to select a replacement nominee for consideration by the Governance Committee.

Where a director nominated pursuant to a nomination agreement ceases to serve as a director, the Nominating Maple Shareholder will be entitled to select a replacement nominee for consideration by the Governance Committee and the process described above will be repeated.

A nomination agreement will terminate in respect of any Nominating Maple Shareholder (or its applicable affiliate(s)) at the earlier of (i) the sixth anniversary of the completion of the Maple Acquisition and (ii) such time as such Nominating Maple Shareholder (or such affiliate(s)) ceases to own that number of common shares of Maple (or any successor entity resulting from the combination of Maple and TMX Group) equal to 5% of the total issued and outstanding common shares of Maple as at the date of, and after giving effect to, the acquisition of 100% of the shares of TMX Group.

¹⁸ This proposal is consistent with the Application.

The nomination agreement will be personal to each Nominating Maple Shareholder (or its applicable affiliate(s)) and non-transferable (other than to affiliates). Maple (and any successor entity) will take into account the rights of the Nominating Maple Shareholders (or their applicable affiliate(s)) party to the nomination agreements in connection with ensuring its compliance with applicable recognition orders.

The nomination agreements are not among the Investors as there is no connection between a Nominating Maple Shareholder's individual nomination right and any other individual Investor. There is no agreement, commitment or understanding among the Investors to vote in favour of any other Nominating Maple Shareholder's nominee and the election of each such nominee will remain subject to consideration and approval by Maple's shareholders at any meetings at which directors of Maple are to be elected.

Selection of Future Directors¹⁹

The Governance Committee of the Maple Board, which will be comprised of five directors, all of whom will be Independent, and, so long as any Maple nomination agreement is in effect, a majority of whom will be Unrelated to Original Maple Shareholders, will be charged with nominating all directors who are not otherwise nominated pursuant to a nomination agreement and, as described above, assessing and approving all directors who are nominated pursuant to a nomination agreement.

The Governance Committee will review on an ongoing basis the composition of the Maple Board, including the current strengths, skills and experiences on the Maple Board and its strategic direction. The Governance Committee will be charged with identifying any gaps in the Maple Board's composition and seeking to fill those gaps. Qualities such as integrity, good character and high regard in his or her community or professional field will always be basic criteria for Maple Board members. The Governance Committee will also consider independence, professional or board expertise, and experience in a number of areas including capital markets, venture exchange markets, derivatives, energy, clearing, technology, public companies, sales and marketing, corporate governance, human resources, settlement, broker/dealers and international dealings. As well, representation from geographic regions relevant to Maple's strategic priorities and Quebec residency requirements will be taken into consideration. The objective will be to ensure the Maple Board's composition provides the appropriate mix of skills and experience to guide the strategies and business operations of Maple and TMX Group's exchanges. In all circumstances the Governance Committee will take reasonable steps to ensure that each board nominee is a fit and proper person and that the past conduct of such nominee affords reasonable grounds for belief that the director will perform his or her duties with integrity.

The Governance Committee will be authorized to retain outside consultants to assist in conducting searches for appropriate nominees. In addition, the Governance Committee

¹⁹ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

will be charged with maintaining a list of potential director candidates for its consideration, to be reviewed annually.

*Public Interest and Duties to Maple; Conflicts of Interest*²⁰

Maple will be recognized as an exchange. As such, and as a parent company of other recognized exchanges, Maple understands that it has a public interest mandate to fulfill. The Maple Board will be specifically focussed on discharging its duties having due regard to the public interest. Maple and TMX Group affirm that Maple will adopt a board code of conduct as described in Part 3 of the Application "*Acquisition of TMX Group and Implications for MX*". TMX Group already has such a board code; Maple's code will be substantially similar to TMX Group's.

Maple and TMX Group also affirm that persons nominated to the Maple Board, whether pursuant to a nomination agreement or otherwise, will be subject to, and will be expected to comply with, their fiduciary duties owed to Maple and must act in the best interests of Maple regardless of any personal affiliations (including any affiliations with an Original Maple Shareholder).

In addition, Maple and TMX Group agree that, in addition to the requirements of the Regulatory Oversight Committee respecting conflicts of interest, Maple, TMX Group and TSX will adopt and maintain policies and procedures that identify and manage any conflicts of interest or potential conflicts of interest, perceived or real, arising from Maple's interest in TMX Group and TSX, and from the involvement of any partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder²¹ in the management or oversight of the marketplace operations or regulation functions of a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates and the services and products provided by such marketplace. These policies and procedures will also include protections against improper disclosure or use of confidential information regarding marketplace operations, regulation functions, marketplace participants or listed issuers that is obtained by a partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder through that individual's involvement in the management or oversight of marketplace operations or regulation functions.

²⁰ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

²¹ A "Significant Maple Shareholder" is a Maple shareholder which, (a) beneficially owns or exercises control or direction over more than 5% of the outstanding voting shares of Maple, (b) is an Original Maple Shareholder for so long as such Original Maple Shareholder is party to a nomination agreement which remains in effect, or (c) is an Original Maple Shareholder that, subject to certain limitations, has a partner, officer, director or employee on the Maple Board other than pursuant to a Maple nomination agreement. The determination of whether the 5% threshold is exceeded would be subject to certain ordinary course of business exceptions where Maple shares are acquired as a result of activities that are not related to the Maple shareholder's investment in Maple and which are not undertaken for the purpose of influencing the voting of Maple shares.

Moreover, subject to certain limitations, each marketplace owned or operated by Maple or its affiliates that is regulated by the OSC as a recognized exchange or ATS will require that any marketplace participant that is also: (a) an Original Maple Shareholder and a dealer, or an affiliate thereof, or (b) a prescribed dealer affiliated with an Original Maple Shareholder, must disclose the participant's relationship to Maple and the marketplace to (i) clients whose orders might be, and clients whose orders have been, routed to the marketplace, and (ii) clients for whom the participant is acting or proposing to act as underwriter in connection with the issuance of securities to be listed on such marketplace.

Governance Review

Within three years of Maple's acquisition of TMX Group, or at other times as requested by the Autorité or the OSC, Maple, TMX Group, TSX and MX, as applicable, will engage an independent consultant or consultants acceptable to the Autorité and/or the OSC, as applicable, to prepare a written report assessing the governance structure of Maple, TMX Group, TSX and MX, as applicable. This review will include, as applicable:

- (a) a review of the board composition, in particular whether the composition of the board continues to meet the recognition criteria, including the requirement that there be fair, meaningful and diverse representation on the board and any committees;
- (b) a review of the impact of the board composition requirements, including requirements imposed by all securities regulatory authorities, on Maple's, TMX Group's, TSX's and MX's ability, as applicable, to meet their recognition criteria;
- (c) a review of the appropriateness and effectiveness of identical boards for Maple, TMX Group, TSX and MX, as applicable;
- (d) a review of how the Maple Governance Committee actually discharges its mandate and performs its role and functions; and
- (e) a review of how Maple's Regulatory Oversight Committee or the special committee of the regulatory division of MX, as applicable, actually discharges its mandate and performs its role and function, including how conflicts of interest and potential conflicts of interest are actually managed.

This report will be delivered to the Maple Board and to the Autorité.

Enhanced Annual Certification and Conflicts of Interest

To allay any perception that the Investors in Maple will act jointly or in concert following completion of the Transactions, in addition to the annual mandatory declaration of

ownership to be completed by all shareholders of Maple (in accordance with the existing TMX Group process), each Original Maple Shareholder will certify in writing to the Autorité, in a certificate signed by its chief executive officer and either its general counsel or chief compliance officer, that, to its knowledge based on the reasonable enquiry of the Maple board nominee (if any) and the senior executive responsible for the management of the Maple investment by the Original Maple Shareholder:

- (a) the Original Maple Shareholder is not acting jointly or in concert with any other Original Maple Shareholder (or any affiliate or associate thereof) with respect to any voting shares of Maple;
- (b) the Original Maple Shareholder has no agreement, commitment or understanding, written or otherwise, with any other Original Maple Shareholder (or any affiliate or associate thereof) with respect to the acquisition or disposition of voting shares of Maple (other than, in the case of dispositions, Section 22 of the Acquisition Governance Agreement), the exercise of any voting rights attached to any voting shares of Maple or the coordination of decisions or voting by its nominee director of Maple (if any) with the decisions or voting by the nominee director of any other Original Maple Shareholder; and
- (c) since the last certification, the Original Maple Shareholder has not acted jointly or in concert with any other Original Maple Shareholder (or any affiliate or associate thereof) with respect to (i) any voting shares of Maple, including with respect to the acquisition or disposition of any voting shares of Maple (other than, in the case of dispositions, under Section 22 of the Acquisition Governance Agreement) or the exercise of any voting rights attached to any voting shares of Maple, or (ii) coordination of decisions or voting by its nominee director of Maple (if any) with the decisions or voting by the nominee director of any other Original Maple Shareholder.

This certification will be an annual obligation and will be made at such other times as the Autorité may request.

In addition to this annual certification obligation, each Original Maple Shareholder or prescribed dealer affiliate will establish and maintain policies and procedures that identify and manage any conflicts of interest or potential conflicts of interest, real or perceived, arising from its ownership interest in Maple, and indirectly TMX Group, TSX, Alpha and CDS, including conflicts of interest or potential conflicts of interest that arise from any interactions between TSX and the Original Maple Shareholder or prescribed dealer affiliate where TSX may be exercising discretion in the application of its Rules that involves or affects the Original Maple Shareholder, either directly or indirectly.

Each Original Maple Shareholder that is also a Significant Maple Shareholder will also adopt policies and procedures relating to conflicts of interest or potential conflicts of interest, real or perceived, that may arise from the involvement of its nominee on the Maple Board, including those that arise from its involvement in the management or oversight of the exchange operations or regulation functions of Maple, TMX Group and TSX and the services and products each provides. These policies and procedures will also include protections against improper disclosure or use of confidential information regarding marketplace operations or regulation functions, or regarding a TSX participating organization or an issuer listed on TSX.

Moreover: (a) each Original Maple Shareholder that is also a dealer will disclose; and (b) each Original Maple Shareholder must ensure that any of its affiliates that are a marketplace participant will disclose, its relationship with Maple and its affiliates to (i) clients whose orders might be, and clients whose orders have been, routed to a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates, and (ii) clients for whom the participant is acting or proposing to act as underwriter in connection with the issuance of securities to be listed on an exchange owned or operated by Maple or its affiliates.

Maple submits that these robust commitments should allay any legitimate concerns with respect to conflicts of interest by the Original Maple Shareholders arising from their interest in Maple.

Share Ownership Limitation

Maple and TMX Group have agreed that Maple will enter into a standstill agreement with each Investor that is a Participating Organization²² pursuant to which each such Investor (and its subsidiaries and parent entities) will be restricted from increasing its ownership percentage in Maple as at the completion of the Maple Acquisition for a period of five years following completion of the Maple Acquisition. This standstill will be subject to exceptions for certain ordinary course business activities which are described in clause (d) of Schedule E to the Support Agreement between Maple and TMX Group dated October 30, 2011 and which has been publicly filed on SEDAR.

3. Fees and Cost Allocation for Maple, TMX Group and TSX

Fees, Fee Model and Incentives

Maple and TMX Group recognize that the OSC considers certain pricing practices to be prohibited or to require prior approval of the OSC on a case by case basis, in each case pursuant to the provisions of National Instrument 21-101 - *Marketplace Operation*, which

²² For this purpose, "Participating Organization" means an entity desiring access to the trading facilities of TSX whose application has been accepted by TSX.

provisions apply equally to all marketplaces. Maple will, and TMX Group and TSX will continue to, adhere to these provisions.

In particular, Maple agrees with the OSC that pursuant to the provisions of National Instrument 21-101, a recognized exchange must not, through any fee schedule, any fee model or any contract, agreement or other arrangement with any marketplace participant or any other person or company provide:

- (a) any discount, rebate, allowance, price concession or other similar arrangement on any services or products offered by the regulated marketplace²³ that is conditional upon the purchase of any other service or product provided by the regulated marketplace or any affiliate;
- (b) any discount, rebate, allowance, price concession or other similar arrangement that is accessible only to,, whether by design or by implication, particular market participants (except for certain arrangements with market makers); or
- (c) any discount, rebate, allowance, price concession or other similar arrangement for any service or product offered by the regulated marketplace that is conditional upon:
 - (i) the requirement to have a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates be set as the default or first marketplace a marketplace participant routes to; or
 - (ii) the router of a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates being used as the marketplace participant's primary router.

Similar restrictions would be imposed on affiliates of Maple making discounts conditional on the purchase of a service or product provided by a regulated marketplace.

In addition, Maple agrees with the OSC that pursuant to the provisions of National Instrument 21-101, a recognized exchange must obtain prior OSC approval for certain other types of discounts or arrangements, or certain requirements to obtain products or services from a marketplace as a condition to a marketplace providing a product or service.

Pursuant to section 5.1 of National Instrument 21-101, these restrictions ensure that a recognized exchange shall not (i) unreasonably prohibit, condition or limit access by users to its services, (ii) permit unreasonable discrimination among users or (iii) impose any burden on competition that is not reasonably necessary or appropriate. One particular

²³ For this purpose, a "regulated marketplace" means a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates that is regulated by the OSC as a recognized exchange or ATS.

effect of these restrictions is to prevent Maple from imposing conditions on discounts that might unreasonably impair the entry or expansion of competing equities trading platforms.

In addition, Maple has agreed with the OSC that it will not support, encourage or incent, either through fee incentives or otherwise, participants on marketplaces owned or operated by Maple or its affiliates to coordinate the routing of their orders to a particular marketplace or trading facility owned or operated by Maple or its affiliates.

In addition, the Original Maple Shareholders are prepared to accept restrictions imposed by the OSC that provide further assurance of a continuing competitive environment by restricting their coordination in the routing of orders and confirming their incentives to continue to route trades to the most competitive marketplace, notwithstanding their equity interest in Maple. In particular, the Original Maple Shareholders are prepared to accept requirements, as applicable:

- (a) requiring them to not enter (and, in the case of certain Original Maple Shareholders, to not cause prescribed affiliates to enter) into any arrangements, undertakings, commitments, understandings or agreements with Maple, TMX Group, TSX, any other Original Maple Shareholder or any other marketplace participant with respect to coordination of the routing of orders between the Original Maple Shareholder or any of its affiliates and any other entity, including the coordination of the routing of orders to a particular marketplace or trading facility owned or operated by Maple or its affiliates, except with respect to activities that are permitted by the requirements of a marketplace, a Maple trading facility, or IIROC;
- (b) on each Original Maple Shareholder not to pay or offer to pay to its traders any benefit, financial or otherwise that would incent such traders to direct their orders to a marketplace or trading facility owned or operated by Maple or its affiliates;
- (c) on each Original Maple Shareholder that is not a dealer to provide a written directive to its traders that they shall not cause routing decisions to be made based on the Original Maple Shareholder's ownership interest in the marketplace or trading facility owned or operated by Maple or its affiliates; and
- (d) on each Original Maple Shareholder that is a dealer, or its affiliates that are marketplace participants, to establish a written directive requiring its traders to base routing decisions on the best execution and order protection obligations, where applicable, without regard to any ownership interest of the dealer in the marketplace or trading facility owned or operated by Maple or its affiliates. The written directive would provide that where best execution and order protection obligations are satisfied and an order or

orders are being routed on the basis of other factors, the dealer's routing decisions, including the use of algorithms, or those of its affiliates that are marketplace participants, will not take into account any financial benefit that would accrue to the dealer by virtue of its equity ownership interest in Maple.

Each Original Maple Shareholder will provide an annual certificate to the OSC regarding compliance with these commitments.

Cost Allocation

Maple and TMX Group will implement an internal cost allocation model and policies with respect to allocation of costs or transfer of prices. The implementation of such model and policies, and any amendment thereto, would be subject to the approval of each of the Autorité and the OSC. In addition, an independent auditor will be engaged to annually audit compliance with such model and policies. The report of such auditor will be furnished to the Autorité and the OSC.

4. CDS Governance

Maple and TMX Group have considered the feedback that has been provided with respect to Maple's original governance proposal for CDS and have proposed modifications to the original proposal for CDS governance that is set out in Part 4 of the Application sub-headed "*Acquisition of CDS and Implications for CDCC*". Maple and TMX Group believe that the revised governance proposal will continue to ensure that the best interests of CDS are met, taking into consideration input from market participants and regulators and with due consideration of the public interest while ensuring fair and meaningful representation of key stakeholders and appropriate representation by independent directors.

Composition of the CDS Board

Maple and TMX Group continue to believe that the board of CDS must be constituted with a balance of directors that possess technical expertise, industry experience and an interest in the successful and efficient operation of the business and the evolution thereof. The structure proposed below, together with the use of Market Participant Advisory Committees as described below, will ensure user representation in the governance and operations of CDS, and properly balance the need to ensure that an appropriate level of expertise is provided by industry participants while also ensuring a diversity of views independent of Maple, TMX Group and CDS.

The proposed board of directors of CDS will be comprised of 11 directors based on the criteria described below.²⁴

Independent Directors

At least 33% of the directors of CDS will be "independent". For this purpose, a person will be considered to be independent if the person is not:

- (a) an associate, partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder²⁵;
- (b) an associate, partner, director, officer or employee of a participant of CDS or such participant's affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee;
- (c) an associate, partner, director, officer or employee of a marketplace or such marketplace's affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee; or
- (d) an officer or employee of CDS or its affiliates or an associate of such officer or employee.

Please refer to "*Nominees and the Selection of Future Directors*" below for additional information on the selection process for independent directors.

Industry Directors²⁶

At least 33% of the directors of CDS will be representatives of participants of CDS ("**Participant Directors**") of which:

- (a) one Participant Director will be nominated by IIROC; and
- (b) three Participant Directors will be nominated by Maple, of whom:
 - (i) one must be nominated from one of the five largest participants (including affiliates as a single unit); and
 - (ii) for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, at least one must be Unrelated to Original Maple Shareholders²⁷.

²⁴ This proposal is consistent with the Application.

²⁵ *Supra*, note 21.

²⁶ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

²⁷ For this purpose, a person is Unrelated to an Original Maple Shareholder if the person (i) is not an officer, partner, or employee of an Original Maple Shareholder or any of its affiliates (or an

In addition, one director will be a representative of a marketplace unaffiliated with Maple and nominated by marketplaces unaffiliated with Maple (an "**Unaffiliated Marketplace Director**").

Please refer to "*– Nominees and the Selection of Future Directors*" below for additional information on the nomination rights referred to above.

CDS Chief Executive Officer²⁸

One director will be the chief executive officer of CDS.

Clearing and Settlement Expertise

At least 50% of the directors of CDS will be required to possess expertise in clearing and settlement of the instruments cleared and settled by CDS (including risk management and the technology requirements related to clearing and settlement). Sources of directors with such expertise will include the chief executive officer of CDS and the Participant Directors. In addition, Maple and TMX Group expect that other directors (including independent directors) who may be expected to have clearing and settlement expertise would include, but are not limited to, (i) persons who developed clearing and settlement expertise in foreign jurisdictions, (ii) former employees of regulatory authorities and government agencies (such as a central bank) with responsibility for oversight of clearing and settlement or systemic risk, (iii) members of academia, (iv) current or former employees, officers or directors of CDS, and (v) persons who are former directors, officers or employees of participants.

Pro Forma Initial Board Composition

With an eleven person board at CDS, this proposal would result in:

- (a) four independent directors;
- (b) four Participant Directors;
- (c) one Unaffiliated Marketplace Director;
- (d) the chief executive officer of CDS; and

associate of that officer, partner or employee), (ii) is not nominated under a Maple nomination agreement, (iii) is not a director of an Original Maple Shareholder or any of its affiliates or an associate of that director, and (iv) does not have, and has not had, any relationship with an Original Maple Shareholder that could, in the view of CDS' Governance Committee having regard to all relevant circumstances, be reasonably perceived to interfere with the exercise of his or her independent judgment as a director of CDS.

²⁸ This proposal is consistent with the Application.

- (e) one additional director.

Under this structure Maple will nominate four directors to the board of CDS – three of the Participant Directors and one additional director. Please refer to “– Nominees and the Selection of Future Directors” below for additional information on these nominations. It is presently expected that Mr. Tom Kloet, the individual who will serve as Maple chief executive officer, will be the additional director nominee to the board of CDS. Mr. Kloet possesses extensive international experience in equities and derivatives clearing. Maple and TMX Group are not proposing that the chief executive officer of Maple have automatic standing as a director of CDS.

Nominees and the Selection of Future Directors

Under Maple ownership, CDS will take reasonable steps to ensure that each director of CDS is a fit and proper person and that the past conduct of each director affords reasonable grounds for belief that the director will perform his or her duties with integrity. The overall selection process for persons to serve as directors is focussed on identifying knowledgeable persons who understand the industry and, wherever appropriate, have an interest in the successful and efficient operation of the business and ensuring that the risks to the clearing and settlement system are properly managed.²⁹

IIROC Nominee³⁰

Maple and TMX Group propose that one Participant Director on the board of CDS will be nominated by IIROC. Under this nomination entitlement, IIROC would be asked to identify a nominee that:

- (a) possesses expertise in clearing and settlement;
- (b) is financially literate within the meaning of NI 52-110; and
- (c) in IIROC's reasonable opinion has the appropriate skills to serve on the CDS board and is otherwise a fit and proper person.

The IIROC nominee will be subject to the approval of the Governance Committee of CDS, acting reasonably, and such Committee will be charged with assessing the nominee to ensure that he or she possesses the appropriate strengths, skills, expertise and experience, when complemented by the other members of the board, to guide the strategies and business operations of CDS and ensure that the composition of the CDS board satisfies all applicable regulatory requirements. Should the Governance Committee determine that the nominee of IIROC is not suitably qualified, IIROC will be entitled to select a replacement nominee for consideration by the Governance Committee.

²⁹ This proposal is consistent with the Application.

³⁰ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

Where the IROC nominated Participant Director resigns, or a determination is made by the Governance Committee that a new director may make a more useful contribution, IROC will be invited to submit a new nominee and the process described above will be repeated.

Unaffiliated Marketplace Nominee

Maple and TMX Group propose that the Unaffiliated Marketplace Director on the board of CDS will be nominated by marketplaces unaffiliated with Maple, TMX Group or CDS. Under this nomination entitlement, the unaffiliated marketplaces will be asked to jointly submit a short list of candidates, upon whom they agree, that satisfy the following criteria:

- (a) is financially literate within the meaning of NI 52-110; and
- (b) in the unaffiliated marketplaces' reasonable opinion has the appropriate skills to serve on the CDS board and is otherwise a fit and proper person.

Should the unaffiliated marketplaces be unable to agree on a short list of suitable candidates, they will be asked to each nominate a single candidate.

The unaffiliated marketplace nominee will be subject to the approval of the Governance Committee of CDS, acting reasonably, and such Committee will be charged with assessing the candidates' strengths, skills, expertise and experience and selecting the candidate who, when complemented by the other members of the board, is best suited to guide the strategies and business operations of CDS. Should the Governance Committee determine that none of the candidates are suitably qualified, the unaffiliated marketplaces will be entitled to nominate additional candidates for consideration by the Governance Committee.

Where the Unaffiliated Marketplace Director resigns, or a determination is made by the Governance Committee that a new director may make a more useful contribution, the unaffiliated marketplaces will be invited to submit new candidates and the process described above will be repeated.

In all instances, the focus of the Governance Committee will be the selection of the best candidate to serve as director and accordingly which marketplace such candidate may be associated with will not itself be a factor in the selection process.

Independent Directors³¹

The Governance Committee of CDS, which is comprised as to a majority of independent directors, will be charged with nominating all independent directors. In so doing, the Governance Committee will ensure that each nominee is a fit and proper person who possesses the appropriate strengths, skills, expertise and experience, when complemented

³¹ This proposal is consistent with the Application.

by the other members of the board, to guide the strategies and business operations of CDS and ensure that the composition of the CDS board satisfies all applicable regulatory requirements.

Shareholder Nominees

As CDS' parent company, Maple will have the right to nominate to the board of CDS all directors who are not otherwise selected pursuant to the nomination processes described above or who otherwise have automatic standing as a director pursuant to the recognition order. As set out under "– Composition of the CDS Board – Pro Forma Initial Composition" above, under the proposed structure Maple would nominate four directors. Of these four directors, three must satisfy the following criteria:

- (a) be Participant Directors, of which:
 - (i) one must be selected from one of the five largest participants (including affiliates as a single unit); and
 - (ii) for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, at least one must be Unrelated to Original Maple Shareholders;
- (b) possess expertise in clearing and settlement; and
- (c) be financially literate within the meaning of NI 52-110.

In addition, all four nominees must, in Maple's reasonable opinion, have the appropriate skills to serve on the CDS board and otherwise be a fit and proper person.

The Maple nominees will be subject to the approval of the Governance Committee of CDS, acting reasonably, and such Committee will be charged with assessing the nominees to ensure that they each possess the appropriate strengths, skills, expertise and experience, when complemented by the other members of the board, to guide the strategies and business operations of CDS and ensure that the composition of the CDS board satisfies all applicable regulatory requirements. Should the Governance Committee determine that one or more nominees is not suitably qualified, Maple will be entitled to select replacement nominees for consideration by the Governance Committee.

Discharge by the Governance Committee of its Obligations³²

The Governance Committee will review on an ongoing basis the composition of the CDS board, including the current strengths, skills, expertise and experiences on the board and its strategic direction. In assessing any proposed nominee to the board of CDS, the Governance Committee will assess the strengths, skills, expertise and experiences of such

³² This proposal is consistent with the Application.

proposed nominee both from the perspective of the individual and from the perspective of the needs of the board of directors to ensure that there would be an appropriate mix of strengths, skills, expertise and experience represented on the board to guide the strategies and business operations of CDS, while satisfying all applicable regulatory requirements. In addition, qualities such as integrity, good character and high regard in his or her community or professional field will always be basic criteria for board members. The Governance Committee will also consider independence, professional or board expertise, and other relevant expertise and experience.

Board Committees

The board of CDS will establish two committees, both chaired by independent directors, to assist the board in the discharge of its duties.³³

Risk Management and Audit Committee³⁴

The Risk Management and Audit Committee will be comprised of five directors and will be required to satisfy the following criteria:

- (a) all members must be financially literate within the meaning of NI 52-110;
- (b) one member must be an independent director who will serve as chair;
- (c) two members must be industry directors that, for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, are Unrelated to Original Maple Shareholders, including the IIROC nominated director provided such director possesses the appropriate qualifications and is willing to serve; and
- (d) two members who were nominated to the CDS board by Maple.

In addition, members of this Committee will be required to possess experience or expertise in one or more of the following areas: internal risk controls, risk assessments and reporting, legal matters, government and public policy, accounting and risk management.

This Committee will be charged with, among other things:

- (a) assisting the board in fulfilling its risk management responsibilities, including reviewing and assessing CDS' risk management policies and procedures, the adequacy of the implementation of appropriate procedures

³³ This proposal is consistent with the Application, except that the responsibilities of the former Finance and Audit Committee and Risk Management Committee have been combined into a single Risk Management and Audit Committee.

³⁴ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

to mitigate and manage such risks and CDS' participation standards and collateral requirements;

- (b) assisting the board in fulfilling its oversight responsibilities with respect to the accounting and financial reports of CDS;
- (c) monitoring the financial performance of CDS and providing financial management oversight and direction to the business and affairs of CDS;
- (d) advising the board on the fairness, reasonableness and competitiveness of its pricing and fees in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide;
- (e) overseeing CDS' annual reporting obligation to the Autorité and the OSC respecting pricing and fees described in Part 4 "*CDS Fees and Access – Additional Features of Pricing Model – OSC and Autorité Oversight – Annual Reporting Obligation*"; and
- (f) ensuring fair and equitable resources are dedicated to development projects for competitive marketplaces.

Governance Committee³⁵

The Governance Committee will be comprised of at least four directors, at least a majority of whom will be independent directors, and will be chaired by an independent director.

This Committee will be charged with assisting the board on matters related to corporate governance, including, without limitation:

- (a) the candidate selection process for the identification of independent directors;
- (b) approval of Maple, IIROC and unaffiliated marketplace nominated directors as described under "*Nominees and the Selection of Future Directors*" above;
- (c) the orientation of new directors;
- (d) oversight of policies and procedures for the identification and resolution of conflicts of interest; and
- (e) the operation of the Market Participant Advisory Committees.

³⁵

Except as underlined and that certain responsibilities have been moved to the Risk Management and Audit Committee, this proposal is consistent with the Application.

*Public Interest and Duties to CDS*³⁶

The board of CDS will be specifically focussed on discharging its duties having due regard to the public interest. CDS will adopt a board code of conduct which establishes similar expectations for directors appointed to the board as are described in Part 3 of the Application "*Acquisition of TMX Group and Implications for MX – Public Interest and Duties to Maple*". The code of conduct will also include conflict of interest disclosure provisions.

On a more general basis, CDS and its subsidiaries will be appropriately partitioned from Maple and its other subsidiaries to avoid situations of real, potential or apparent conflicts of interest that may arise, and to ensure that confidential information currently or potentially held by CDS concerning their functions, activities and files remain confidential and are not communicated, disclosed or exchanged inappropriately to Maple or its applicable subsidiaries or to third parties.

Further, Maple will ensure that it and CDS strive to minimize any risk of conflict of interest between risk management functions and other operations of CDS. The clearing operations of CDS are presently part of a larger organization with existing risk management policies intended to address the risk of conflict of interest between risk management functions and other operations. Maple and TMX Group do not believe that the completion of the Transactions would require that any new mechanisms be introduced in this regard. CDS presently assesses the adequacy of its risk management policies and procedures at least annually and benefits from the advice and guidance of a market participant advisory committee with a specific mandate with respect to risk management. Under the Maple proposal these prudent risk management practices would continue to be adhered to consistent with past practice and amendments and improvements to risk management policies and practices would be implemented where necessary or desirable.

Maple and TMX Group do not believe that the business model of the organization (i.e., cost recovery or for-profit) inherently leads to any difference in risk profile. CDCC has for several years operated on a for-profit basis under TMX Group's ownership, with an internal risk management committee of the CDCC board that is advised by a market participant risk advisory committee. Following the completion of the Transactions, CDS will continue with a risk management committee of the CDS board that is advised by a market participant advisory committee. Maple expects that CDS will successfully make the transition to a for-profit model just as CDCC did and without impairment of risk management policies and procedures. All decisions with respect to risk management regarding clearing services will continue to be made by the CDS board, taking into account the advice of the market participant advisory committee.

³⁶ This proposal is consistent with the Application.

Market Participant Advisory Committees

CDS presently utilizes Market Participant Advisory Committees to obtain participant input into its clearing operations. Maple and TMX Group have proposed that CDS continue using the same types of Market Participant Advisory Committees as presently utilized by CDS as well as introduce a new fee committee. These committees will be advisory in nature; they may make recommendations and provide advice to the CDS board and management but would not have the authority to direct the CDS board or management.

Strategic Development Review Committee³⁷

The purpose of this committee will be to, among other things, assist CDS management in (a) identifying and assessing new or changed functionality in clearing, settlement and depository processes that are of benefit to the industry, (b) prioritizing functional improvements to the clearing, settlement and depository processes and (c) resolving industry issues as they relate to the services offered by CDS. This committee would also act as a liaison to the industry by (a) arranging for provision of industry data on service requirements, such as existing service methods and operating volumes, (b) arranging for the provision of expert industry resources for projects, and (c) improving industry understanding of functions and benefits of CDS services.

Risk Advisory Committee

The purpose of this committee will be to, among other things, review and make recommendations regarding (a) enhancements to the CDS risk model, risk controls for the cross-border services and any related measures required to mitigate financial risk, (b) the adequacy of the model's coverage of the risks related to CDS and the relative costs, and (c) operational risk issues from time-to-time.

Legal Drafting Committee

The purpose of this committee will be to, among other things, review and make recommendations on legal matters respecting (a) rule amendments, (b) implementation of legal safeguards for the assets of CDS and participants, and (c) legal analyses and opinions to meet the needs of participants. This committee would also be expected to assist CDS in resolving inter-industry legal issues arising in the course of rule drafting.

Problem Management Group

The purpose of this committee would be to assist CDS management in resolving CDS Ltd. operational issues.

³⁷ This committee would continue to maintain debt, equity, entitlement and tax subcommittees.

Fee Committee

The purpose of this committee will be to review and provide comments to the Risk Management and Audit Committee and the CDS board concerning any proposed changes to the 2012 base fees on CDS Clearing services (as such term is defined in Part 4 "CDS Fees and Access – Basic Framework of Model and Projections – Definition of "Core Services"" below) and the fee setting for any new CDS Clearing products or services. A majority of the industry participants on this committee will be unrelated to Significant Maple Shareholders. From time to time ad hoc fee committees may also need to be formed to address fees for new products or services should the composition of the standing committee itself not possess the appropriate skills or knowledge with respect to the new product or service in question.

Participation and Reporting Obligation³⁸

The CDS Governance Committee will be charged with responsibility for overseeing the Market Participant Advisory Committees to ensure that they are properly implemented and that adequate resources in the form of logistical support are furnished to the committees. Participation on the Market Participant Advisory Committees will be open to interested parties within the industry with relevant experience or expertise and a majority of each committee will be unrelated to Significant Maple Shareholders. In addition, IIROC will be entitled to designate one member of each Market Participant Advisory Committee provided that the designee has suitable experience or expertise relevant to that committee. The Bank of Canada, the Autorité and the OSC will continue to be entitled to participate on the Market Participant Advisory Committees in a non-voting capacity. Each committee will continue to be chaired by a CDS representative and a lead non-CDS related member will be designated (the "**Lead Member**").

Maple and TMX Group propose that there will be an annual reporting obligation to the Autorité, the OSC and the Bank of Canada with respect to the recommendations made by such committees. In such annual report, CDS would be required to explain any rejection of a recommendation or any partial or modified implementation of a recommendation of such committees with respect to its clearing and settlement operations. Each Market Participant Advisory Committee would be provided a copy of CDS' report and such Market Participant Advisory Committee would be required, through its Lead Member, to advise the Autorité, the OSC and the Bank of Canada if it accepts CDS' report or, where it disagrees with such report, provide reasons for such disagreement. In this manner the board would be obligated to proactively consider the issues and suggestions raised by the Market Participant Advisory Committees, and the OSC, the Autorité and the Bank of Canada would be made aware of such issues and suggestions and of the disposition thereof.

³⁸

Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

A Balanced Board with Effective User Input

Under Maple ownership, the board of CDS will be more balanced with respect to participant input than it is today, without reducing diversity amongst participants. Under this proposal the reduction in the number of participants on the board is solely with respect to the bank-owned dealers. The proposed requirement for a nominee from one of the five largest participants based on volume will continue to ensure that the most significant users are represented, and will be balanced by the IIROC nominee, which has historically represented the independent dealer community. Equally, the perspective of marketplaces will be balanced between the Maple nominees, who may reasonably be expected to bring the viewpoint of the TMX Group marketplaces, and the Unaffiliated Marketplace Director, who will provide a perspective on trading and marketplaces that is relevant to the business and operations of CDS but that is independent of the perspective of the marketplaces operated by TMX Group.

At the most relevant CDS board committee for industry participation, the Risk Management and Audit Committee, industry directors will represent at least two of the five committee members and these industry directors will be unrelated to Significant Maple Shareholders.

In addition, CDS will continue to obtain effective participant input through the Market Participant Advisory Committees described above. Importantly, a majority of the members of the Market Participant Advisory Committees will also be unrelated to Significant Maple Shareholders.

Maple and TMX Group firmly believe that this layered representation of participants, with distinct voices that are not Significant Maple Shareholders, combined with the reporting obligation for Market Participant Advisory Committees described under "*Marketplace Participant Advisory Committees – Participation and Reporting Obligation*" above, will ensure that the clearing services are designed and operated in the interests of users and that there is representation from a diversity of types of users.

5. CDS Fees and Access

Maple and TMX Group have carefully considered all of the written and oral comments and feedback provided by regulators and a variety of market participants during the public hearings and comment process relating to the Application. Maple and TMX Group understand that some participants are concerned about the effect of the Transactions on CDS Clearing fees, particularly fees for on-exchange clearing, and that they are also concerned about the potential for CDS Clearing, under Maple ownership, to set its fees or access requirements in a manner that would discriminate against other marketplaces and smaller participants.

Maple has developed the following model in order to address all of these concerns. In doing so, Maple has aimed to craft a model that preserves certain fundamental elements of the industry utility model, particularly strong industry participation in CDS governance, but that also brings the benefits of cost management, innovation and customer service from a for-profit model. CDS Clearing fees for core services are already very low in the global context. The model is focused on decreasing prices from the 2012 fee baseline for existing core services and is focused on obtaining market input into key pricing decisions.

Basic Framework of Model and Projections

Basic Framework of Model

For fiscal year 2012 (starting November 1, 2011), fees for CDS Clearing services will be the published prices currently in effect under the existing cost recovery model. For example, the on-exchange clearing fee per trade will be \$0.0082, a 29% price decrease from the 2011 published fee.

Starting November 1, 2012, under Maple ownership CDS will share any annual revenue increases on clearing and other core CDS Clearing services (as defined below), as compared to revenues in fiscal year 2012, on a 50/50 basis with participants (the "**Revenue Share**"). In addition, under Maple ownership CDS will rebate an additional amount to participants in respect of on-exchange³⁹ clearing services each year, starting at \$2.75 million in 2013 and growing to \$4 million by 2016 (the "**Integration Rebate**"). The Integration Rebate reflects (but is not conditional on) synergies and efficiencies Maple expects to achieve as part of the Transactions. CDS Clearing's sharing of revenue on core services (and the Integration Rebate in the case of on-exchange clearing fees) for any year will be paid through an annual adjustment of the quoted fee at the start of that year, intra-year discounts and a year-end proportionate rebate by product/service category to all participants, consistent with past practice of CDS.

Definition of "Core Services"

The Revenue Share is intended to apply to "core" services at CDS Clearing, which comprise all clearing, settlement, depository, international and ATON services currently offered by CDS Clearing (other than certain services within those portfolios in respect of which CDS Clearing currently charges disincentive fees, as described below). In CDS' fiscal year ended October 31, 2010, revenues from these core services represented approximately 81% of the total revenue of CDS Clearing.

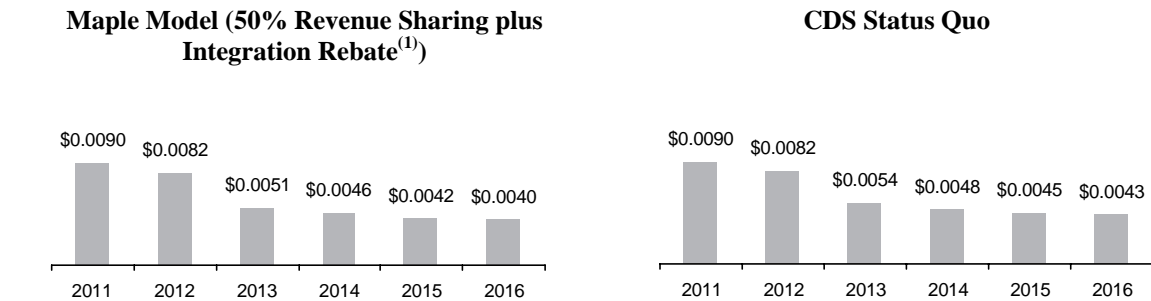
The remaining revenues of CDS Clearing that are not considered "core" under Maple's proposed model will be subject to the various requirements described below under

³⁹ "On-exchange" includes the clearing of all trades conducted on an exchange or ATS.

“Additional Features of Pricing Model”, including prior approval of any changes to such fees by the Autorité and OSC. These fees generally consist of (i) disincentive fees that are currently set in a manner to dissuade participants from using certain services (so that participants will instead migrate towards other services that generally result in systemic efficiencies), (ii) non-compliance fees that are currently set to ensure that participants comply with the CDS rules and procedures outlined in their participant agreement or required by regulation, (iii) delivery services (Maple and TMX Group understand that there are competitive services provided by third parties that are available to participants as an alternative to these delivery services, and that therefore these delivery services are subject to competitive market constraints), and (iv) fees to connect to CDS (representing approximately 5% of regulated revenues) which Maple and TMX Group intend to maintain on substantially the same basis.

On-Exchange Clearing and Depository Projections

As shown in the following graphs, applying the Revenue Share and Integration Rebate to volume projections prepared by management of CDS over the next five years indicates that participants will have lower on-exchange clearing fees under the Maple model than they would have under the status quo:



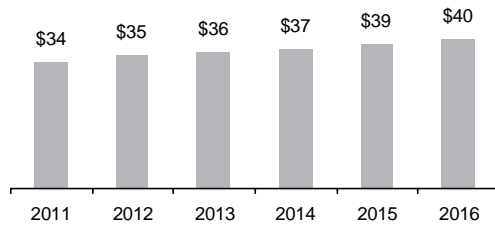
Notes:

1. The Integration Rebate will be \$2.75 million in 2013, \$3.25 million in 2014, \$3.75 million in 2015 and \$4 million in 2016 and each year thereafter.
2. The 2011 fee in each model is the net fee after giving effect to discounts from the published fee at the start of 2011 of \$0.0116. CDS will not pay any rebates on 2011 fees.
3. The 2012 fee in each model is a 29% decrease (announced by CDS on November 14, 2011) from the 2011 published fee of \$0.0116, which under Maple ownership CDS will maintain. Maple has assumed under both models that there will be no discounts or rebates in 2012. The 2012 fee will be the base line for future Revenue Sharing calculations.
4. The fees estimated in both the Maple model and CDS status quo graphs for the years 2013 to 2016 are net fees after discounts and rebates.
5. Each model reflects a volume increase of 30% in 2011 and assumes, based on CDS management projections, increases of 20% in 2012, 18% in 2013, 15% in 2014, 12% in 2015 and 10% in 2016.

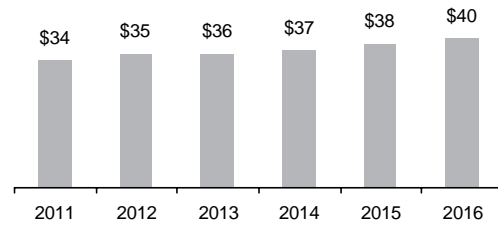
Even if volumes and costs of clearing remain steady at 2012 levels, on-exchange clearing fees will fall under the Maple model as a result of the annual Integration Rebate, resulting in incremental annual savings to participants of \$4 million by 2016; no such rebate would be paid under the status quo model.

With respect to depository services, the projected aggregate fees under the Maple model are consistent with the projected aggregate depository fees under the status quo:

Maple Model (50% Revenue Sharing)



CDS Status Quo



Notes:

1. All numbers are in millions and are after giving effect to revenue sharing/rebates.
2. The fees estimated in both the Maple model and CDS status quo graphs assume a compound annual growth rate in custodial debt volume of 8%, custodial equity volume of 14% and entitlements/corporate actions of 2%.
3. Under the CDS status quo model, aggregate costs increase as a result of inflation and volume increases. Under the Maple model, all cost increases are borne by Maple and so the projected aggregate cost increases do not affect fees.

Maple notes that the projections included in this section are necessarily based upon a number of factors, estimates and assumptions that, while considered reasonable by Maple, are inherently subject to significant uncertainties and contingencies, including with respect to the costs of on-exchange clearing and depository services, trading volumes (which could be higher or lower than estimated), revenues and other assumptions noted above. Such projections involve known and unknown risks and uncertainties that may cause the actual results to be materially different from the estimated future results.

Conclusion

Maple and TMX Group respectfully submit that the Revenue Share, together with the Integration Rebate, will result in fees that are clearly fair, reasonable and competitive as compared with fees under the status quo model at CDS.

Additional Features of Pricing Model

Additional Standards and Requirements of Pricing Model

In addition to the Revenue Share and Integration Rebate, Maple and TMX Group will ensure that fees on CDS Clearing's core services will remain fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide.

Furthermore, Maple and TMX Group will ensure (and CDS' recognition order will provide) that the following requirements apply to all of CDS Clearing's services (not only core services):

- (a) per transaction pricing for CDS Clearing services will be the same for all marketplaces, participants and trades (i.e. no discounts will be provided based on a participant's level of activity);
- (b) fees for CDS Clearing services will not be bundled with any other services offered by CDS Clearing or any of its affiliated entities, including any trading or data services offered by TMX Group equities marketplaces;
- (c) fees, rebates and other terms of service will not discriminate based on the marketplace in Canada where the trade occurs (for example, no rebates will be based on a trade being executed on a particular marketplace); and
- (d) fees, rebates and other terms of service will not have the effect of unreasonably creating barriers to access for dealers or marketplaces, and must be balanced with the criterion that CDS Clearing has sufficient revenues to satisfy its responsibilities.

All of these principles, as well as the framework of the Revenue Share and Integration Rebate and the commitments to open access and non-discriminatory provision of services described below, will be set out in the Autorité and OSC recognition orders, together with an explicit statement regarding Autorité and OSC authority to regulate fees on CDS Clearing services.

CDS Governance of Fee Changes

Maple's and TMX Group's objective is to receive industry input into all decisions relating to fees on CDS Clearing services, and to have an open and transparent process for such input.

A CDS Market Participant Advisory Committee comprised of industry participants (the "**Fee MPAC**") (please see also Part 3 "*CDS Governance – Market Participant Advisory Committees – Fee Committee*" above), a majority of whom will be unrelated to Significant

Maple Shareholders, will review and provide comments to the CDS board concerning any proposed changes to 2012 base fees and fee-setting for any new products or services. CDS will provide in its annual report to the Autorité, the OSC and the Bank of Canada a review of this committee's recommendations and CDS' response to such recommendation.

In addition, the Risk Management and Audit Committee of the CDS board will advise the CDS board as to the fairness and reasonableness of any proposed changes to 2012 base fees and fee-setting for any new products or services. A majority of this Committee will, for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, be Unrelated to Original Maple Shareholders. The composition of this Committee is described in Part 3 "*CDS Governance – Board Committees – Risk Management and Audit Committee*" above.

Autorité and OSC Oversight

2012 Base Fee Changes

No 2012 base fee may be adjusted by CDS without the approval of the Autorité and the OSC.

Maple does not expect any increase on fees for core CDS Clearing services. Maple will not seek approval for base fee increases on core CDS services unless there is a significant change from current circumstances. The onus would be on CDS to satisfy the Autorité and the OSC through an application with detailed supporting materials that a proposed fee increase will result in fees that remain fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide.

Proposals to adjust 2012 base fees (other than pricing discounts/rebates that give effect to the Revenue Share and Integration Rebate) would pass through the Fee MPAC, the Risk Management and Audit Committee, and the CDS board itself before being submitted to the Autorité and the OSC.

CDS would include with a proposal to adjust 2012 base fees any benchmarking data that is considered relevant by either CDS or the Autorité and the OSC. At least 60 days notice of a proposed base fee adjustment would be provided to the Autorité and the OSC and made public, incorporating a 30 day comment period.

Annual Reporting Obligation

CDS will annually engage an independent auditor to conduct an audit and prepare a report in accordance with established audit standards regarding CDS' compliance with the approved fee and rebate model over the previous fiscal year. CDS must provide the independent auditor's report to the Autorité and the OSC within 90 days of its fiscal year-end. Maple will also file separate audited financial statements for CDS with the Autorité

and the OSC each year; this will permit the Autorité and the OSC to monitor CDS profitability and financial performance.

Review of Fees and Fee Model

Within three years of the completion of the Transactions and every three years subsequent to that date, or at other times required by the Autorité or the OSC, CDS will (a) conduct a review of the fees and fee models of CDS that are related to clearing, settlement, depository and other services specified by the OSC, Autorité or its staff that includes, among other things, a benchmarking or other comparison of the fees and fee models against the fees and fee models of similar services in other jurisdictions; and (b) provide the written report to CDS' board of directors promptly after the report's completion and then to the Autorité and the OSC within 30 days after providing it to its board.

If the Autorité or the OSC considers that it would be in the public interest, either may require CDS Clearing to submit a fee, fee model or incentive that has previously been approved by the Autorité or the OSC for its re-approval. In such circumstances, if the Autorité or the OSC decides not to re-approve the fee, fee model or incentive, the previous approval for the fee, fee model or incentive will be revoked.

New Services

The pricing of any new or materially improved services offered by CDS Clearing must pass through the Fee MPAC, the Risk Management and Audit Committee of the CDS board, and the CDS board itself before being submitted to the Autorité and OSC for approval.

The pricing of such services must be fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide. CDS would include with the proposal any benchmarking data that is considered relevant by either CDS or the Autorité and OSC.

At least sixty days notice of the proposed prices would be provided to the Autorité and OSC and made public, incorporating a 30 day comment period.

Any new or materially improved services (including cross-margining services) will be offered by CDS to all participants on a non-discriminatory basis in terms of fees, access and service, and in particular will not discriminate based on the marketplace where the trade occurs.

No Cross Subsidization

Cost Allocations

If Maple and TMX Group were proposing that fees at CDS be set on a "cost plus" model (like some public utilities), there would be a regulatory concern that Maple and TMX Group might be incented to over-allocate costs to CDS and away from TMX Group in order to recover those costs plus a margin in a protected environment. Because Maple and TMX Group are proposing a revenue sharing model, in their view this potential concern does not arise.

Nevertheless, CDS must obtain the prior approval of applicable regulatory authorities before implementation of any internal cost allocation model and any policies with respect to the allocation of costs or transfer of prices, and any amendments thereto, between itself and its affiliated entities. CDS will annually engage an independent auditor to conduct an audit and prepare a report in accordance with established audit standards regarding its compliance with the approved internal cost allocation model and any related policies. CDS will provide the independent auditor's report to its board promptly after the reports' completion and then to the Autorité and OSC within 30 days after providing it to its board.

In addition, separate financial statements of each of TSX, TSX Venture and CDS will be filed with the Autorité and OSC, making the cost approach taken by such entities transparent.

Access⁴⁰

Under Maple, CDS will provide:

- (a) open access to CDS services on a non-discriminatory basis no matter which marketplace a trade is executed on;
- (b) access to its clearing, settlement and depository services to any person or company that satisfies its written participation standards, as required by the current Autorité and OSC recognition orders; and
- (c) open access to all recognized Canadian marketplaces.

As part of this transaction, Maple and TMX Group do not propose any changes to the participation standards or collateral requirements (other than potential reductions resulting from the implementation of cross-margining) that have been established by CDS, nor do they propose the introduction of access fees to marketplaces. Any changes to the participation standards or collateral requirements will be subject to review by the CDS Risk Management and Audit Committee and will continue to be subject to approval by the

⁴⁰ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

Autorité, OSC and Bank of Canada. Any such changes will also be subject to consultation with the relevant Market Participant Advisory Committee.

Under Maple, acceptance or rejection of applications for participation will continue to be determined by the CDS board. CDS will promptly notify the Autorité and OSC of receipt of any applications for access, and will complete the granting or denial of access within 60 days. CDS will continue to maintain written records of each grant or denial or limitation of access and the reasons for such decision, and such records will remain open for review by the Autorité and OSC. Any party denied access to CDS will continue to have a right of appeal to the Autorité or OSC.

Financial Resources and Capital Investment

For as long as CDS Clearing carries on business as a clearing agency, Maple will allocate sufficient financial and other resources to CDS Clearing to ensure that CDS Clearing can carry out its functions in a manner that is consistent with the public interest and the terms and conditions of the Autorité and OSC recognition orders (and will notify the OSC Autorité and OSC upon becoming aware that it is unable to do so).

CDS Clearing will continue to maintain sufficient financial resources and make appropriate capital investments to ensure the proper performance of its clearing, settlement and depository services and to maintain CDS Clearing's operational reliability, risk controls and the capacity and integrity of its systems. In particular, CDS Clearing will invest to maintain operational and system performance standards that are equal to or better than the standards that are currently in place at CDS Clearing (and will not change any of such standards without prior approval from the Autorité and OSC). In order to achieve this, Maple's financial model anticipates that CDS Clearing's expenditures on system development and enhancement and its capital expenditures will on average be at least as high as its average levels over the past six years.

Summary of Benefits and Advantages of Proposed Model

In Maple's and TMX Group's view, the pricing model outlined above will have the following benefits and advantages, among others:

- (a) the model will create incentives to find operating efficiencies and to innovate with new products and services, just as demutualization had this effect on TMX Group;
- (b) the model will preserve the current low cost of CDS Clearing core services; in particular, assuming volumes are consistent with CDS management projections, on-exchange clearing fees will be lower under the Maple model than they would be under the status quo throughout the projected period, and even if volumes and costs of clearing remain steady at 2012 levels, on-

exchange clearing fees will fall significantly under the Maple model as a result of the annual Integration Rebate, unlike the status quo model;

- (c) industry participants not related to Maple will have input into decisions concerning base fee changes through the Fee MPAC and through representation on the CDS board and its Risk Management and Audit Committee;
- (d) increased participation in CDS governance by industry representatives not related to Maple will enhance the transparency and industry oversight of CDS practices;
- (e) the current open access to services will be maintained, with no changes proposed to the participation standards or collateral requirements; and
- (f) the model establishes regulatory authority for the Autorité and OSC to approve base fee changes and fees for new services - and annual reporting, together with industry participation in fee setting and CDS governance, will enable effective oversight of CDS fees.

6. CDCC Governance

Maple and TMX Group have considered the feedback that has been provided with respect to Maple's original governance proposal for CDCC and have proposed modifications to the original proposal for CDCC governance that is set out in Part 4 of the Application sub-headed "*Acquisition of CDS and Implications for CDCC – Corporate Governance*". Maple and TMX Group believe that the revised governance proposal will continue to ensure that the best interests of CDCC are met, taking into consideration input from members and regulators and with due consideration of the public interest, while ensuring fair and meaningful representation of key stakeholders and appropriate representation by independent directors.

Composition of the CDCC Board

Maple and TMX Group continue to believe that the board of CDCC must be constituted with a balance of directors that possess technical expertise, industry experience and an interest in the successful and efficient operation of the business and the evolution thereof. The structure proposed below, together with the use of Market Participant Advisory Committees as described below, will ensure user representation in the governance and operations of CDCC, and properly balance the need to ensure that an appropriate level of expertise is provided by industry participants while also ensuring a diversity of views independent of Maple, TMX Group and CDCC.

The proposed board of directors of CDCC will be comprised of 9 directors based on the criteria described below.⁴¹

Independent Directors

At least 33% of the directors of CDCC will be "independent". For this purpose, a person will be considered to be independent if the person is not:

- (a) an associate, partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder⁴²;
- (b) an associate, partner, director, officer or employee of a member of CDCC or such member's affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee;
- (c) an associate, partner, director, officer or employee of a marketplace that clears through CDCC or such marketplace's affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee; or
- (d) an officer or employee of CDCC or its affiliates or an associate of such officer or employee.

In addition, the chair of the CDCC board will be an independent director.

Please refer to "*Nominees and the Selection of Future Directors*" below for additional information on the selection process for independent directors.

Industry Directors⁴³

At least 33% of the directors of CDCC will be "industry directors". Of these directors:

- (a) one director will be the chief executive officer of the Bourse, or such other officer or employee of the Bourse as nominated by the Bourse (the "**Marketplace Director**"); and
- (b) all others will be an associate, partner, director, officer or employee of a clearing member of CDCC or such member's affiliates and at least two (i) will not be, at the time of appointment or election, an associate, partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder and (ii) for so long as a Maple nomination agreement remains in effect will be Unrelated to Original Maple Shareholders (the "**Member Directors**").

⁴¹ This proposal is consistent with the Application.

⁴² *Supra*, note 21.

⁴³ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

Please refer to "*Nominees and the Selection of Future Directors*" below for additional information on the selection process for the industry directors.

CDCC Chief Executive Officer⁴⁴

One director will be the chief executive officer of CDCC.

Quebec Residents⁴⁵

At least 25% of the directors of CDCC will be Quebec residents.

Clearing Expertise⁴⁶

At least 50% of the directors of CDCC will be required to possess expertise in derivatives clearing (including risk management and the technology requirements related to clearing and settlement). Sources of directors with such expertise will include the chief executive officer of CDCC and the industry directors. In addition, Maple and TMX Group expect that other directors (including independent directors) who may be expected to have derivatives clearing expertise would include, but are not limited to, (i) persons who developed derivatives clearing expertise in foreign jurisdictions, (ii) former employees of regulatory authorities and government agencies (such as a central bank) with responsibility for oversight of clearing or systemic risk, (iii) members of academia, (iv) current or former employees, officers or directors of CDCC, and (v) persons who are former directors, officers or employees of clearing members.

Pro Forma Initial Board Composition

With a nine person board at CDCC, this proposal would result in:

- (a) three independent directors, one of whom will be the chair of the board;
- (b) three industry directors, two of whom are Member Directors and one of whom is a Marketplace Director;
- (c) the chief executive officer of CDCC; and
- (d) two additional directors.

Based on the nomination rights described under "*Nominees and the Selection of Future Directors*" below, it would be expected that Maple would nominate five directors.

⁴⁴ This proposal is consistent with the Application.

⁴⁵ This proposal is consistent with the Application.

⁴⁶ Except as underlined, this proposal is consistent with the Application.

Nominees and the Selection of Future Directors

Under Maple ownership, CDCC will take reasonable steps to ensure that each director of CDCC is a fit and proper person and that the past conduct of each director affords reasonable grounds for belief that the director will perform his or her duties with integrity. The overall selection process for persons to serve as directors is focussed on identifying knowledgeable persons who understand the industry and, wherever appropriate, have an interest in the successful and efficient operation of the business and ensuring that the risks to the clearing and settlement system are properly managed.⁴⁷

Independent Directors⁴⁸

The Governance Committee of CDCC, which is comprised as to a majority of independent directors, will be charged with nominating all independent directors. In so doing, the Governance Committee ensure that each nominee is a fit and proper person who possesses the appropriate strengths, skills, expertise and experience, when complemented by the other members of the board, to guide the strategies and business operations of CDCC and ensure that the composition of the CDCC board satisfies all applicable regulatory requirements.

Shareholder Nominees

As CDCC's parent company, Maple will have the right to nominate to the board of CDCC all directors who are not otherwise selected pursuant to the nomination process described above or who otherwise have automatic standing as a director pursuant to the recognition order. As set out under "- Composition of the CDCC Board – Pro Forma Initial Composition" above, under the proposed structure Maple would nominate up to five directors. Of these five directors, three must satisfy the following criteria:

- (a) two must be Member Directors who (i) will not be, at the time of their appointment or election, an associate, partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder and (ii) for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, are Unrelated to Original Maple Shareholders;
- (b) one must be the Marketplace Director;
- (c) possess expertise in derivatives clearing; and
- (d) be financially literate within the meaning of NI 52-110.

⁴⁷ This proposal is consistent with the Application.

⁴⁸ This proposal is consistent with the Application.

In addition, all of Maple's nominees must, in Maple's reasonable opinion, have the appropriate skills to serve on the CDCC board and otherwise be a fit and proper person.

The Maple nominees will be subject to the approval of the Governance Committee of CDCC, acting reasonably, and such Committee will be charged with assessing the nominees to ensure that they each possess the appropriate strengths, skills, expertise and experience, when complemented by the other members of the board, to guide the strategies and business operations of CDCC and ensure that the composition of the CDCC board satisfies all applicable regulatory requirements. Should the Governance Committee determine that one or more nominees is not suitably qualified, Maple will be entitled to select replacement nominees for consideration by the Governance Committee.

Discharge by the Governance Committee of its Obligations⁴⁹

The Governance Committee will review on an ongoing basis the composition of the CDCC board, including the current strengths, skills, expertise and experiences on the board and its strategic direction. In assessing any proposed nominee to the board of CDCC, the Governance Committee will assess the strengths, skills, expertise and experiences of such proposed nominee both from the perspective of the individual and from the perspective of the needs of the board of directors to ensure that there would be an appropriate mix of strengths, skills, expertise and experience represented on the board to guide the strategies and business operations of CDCC while satisfying all applicable regulatory requirements. In addition, qualities such as integrity, good character and high regard in his or her community or professional field will always be basic criteria for board members. The Governance Committee will also consider independence, professional or board expertise, and other relevant expertise and experience.

Board Committees

The board of CDCC will establish two committees, both chaired by independent directors, to assist the board in the discharge of its duties.⁵⁰

Risk Management and Audit Committee⁵¹

The Risk Management and Audit Committee will be comprised of five directors and will be required to satisfy the following criteria:

- (a) all members must be financially literate within the meaning of NI 52-110;

⁴⁹ This proposal is consistent with the Application except that the responsibilities of the former Finance and Audit Committee have been moved into the Risk Management and Audit Committee.

⁵⁰ This proposal is consistent with the Application.

⁵¹ Except as underlined and that the responsibilities of the former Finance and Audit Committee and Risk Management Committee have been combined into the Risk Management and Audit Committee, this proposal is consistent with the Application.

- (b) one member must be an independent director who will serve as chair;
- (c) two members must be industry directors and must not be, at the time of their appointment or election, an associate, partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder; and
- (d) two members who were nominated to the CDCC board by Maple.

In addition, members of this Committee will be required to possess experience or expertise in one or more of the following areas: internal risk controls, risk assessments and reporting, legal matters, government and public policy, accounting and risk management.

This Committee will be charged with, among other things:

- (a) assisting the board in fulfilling its risk management responsibilities, including reviewing and assessing CDCC's risk management policies and procedures, the adequacy of the implementation of appropriate procedures to mitigate and manage such risks and CDCC's participation standards and collateral requirements;
- (b) assisting the board in fulfilling its oversight responsibilities with respect to the accounting and financial reports of CDCC;
- (c) monitoring the financial performance of CDCC and providing financial management oversight and direction to the business and affairs of CDCC;
and
- (d) advising the board on the equitableness of its pricing and fees.

Governance Committee⁵²

The Governance Committee will be comprised of at least four directors, at least a majority of whom will be independent directors, and will be chaired by an independent director.

This Committee will be charged with assisting the board on matters related to corporate governance, including, without limitation:

- (e) the candidate selection process for the identification of independent directors;
- (f) approval of Maple nominated directors as described under "*Nominees and the Selection of Future Directors*" above;

⁵² Except as underlined and that certain responsibilities have been moved to the Risk Management and Audit Committee, this proposal is consistent with the Application.

- (g) the orientation of new directors;
- (h) oversight of policies and procedures for the identification and resolution of conflicts of interest; and
- (i) the operation of the Market Participant Advisory Committees.

*Market Participant Advisory Committees*⁵³

CDCC presently utilizes Market Participant Advisory Committees to obtain participant input into its clearing operations. Maple and TMX Group have proposed that CDCC will continue using the same types of Market Participant Advisory Committees as utilized by CDCC today. These committees will be advisory in nature; they may make recommendations and provide advice to the CDCC board and management but would not have the authority to direct the CDCC board or management.

The CDCC Governance Committee will be charged with responsibility for overseeing the Market Participant Advisory Committees to ensure that they are properly implemented and that adequate resources in the form of logistical support are furnished to the committees. Participation on the Market Participant Advisory Committees will be open to interested parties within the industry with relevant experience or expertise. The Autorité, the OSC and the Bank of Canada will be entitled to participate on the Market Participant Advisory Committees in a non-voting capacity.

Maple and TMX Group propose that there will be an annual reporting obligation to the Autorité, the OSC and the Bank of Canada with respect to the recommendations made by such committees. In such annual report, CDCC would be required to explain any rejection of a recommendation or any partial or modified implementation of a recommendation of such committees with respect to its clearing and settlement operations. Each Market Participant Advisory Committee would be provided a copy of CDCC's report and such Market Participant Advisory Committee would be required to advise the Autorité if it accepts CDCC's report or, where it disagrees with such report, provide reasons for such disagreement. In this manner the board would be obligated to proactively consider the issues and suggestions raised by the Market Participant Advisory Committees; the Autorité, the OSC and the Bank of Canada would be made aware of such issues and suggestions and of the disposition thereof.

7. Undertakings with the Autorité

Maple and TMX Group have been engaged in an active dialogue with the Autorité with respect to the undertakings originally proposed by Maple to the Autorité, which undertakings were described in the Application. Based on these discussions, Maple and

⁵³ Except as underlined below, this proposal is consistent with the Application.

TMX Group have provided revised undertakings to the Autorité to address regulatory concerns raised by it. Attached as Appendix B are the revised undertakings together with a blackline comparison of the original proposed undertaking against the revised undertaking.

8. Acquisition of Alpha

On March 13, 2012, the Autorité granted a conditional exemption order to Alpha Trading Systems Limited Partnership ("**Alpha LP**") and Alpha Exchange Inc. ("**Alpha Exchange**") exempting Alpha LP and Alpha Exchange from recognition as an exchange (the "**Alpha Exemption Order**"). This exemption order became effective on April 1, 2012. As part of the Transactions described in the Application, Maple proposed to directly or indirectly acquire Alpha. In connection with such acquisition, because the Alpha Exemption Order has come into effect, Maple hereby makes application to the Autorité for an order, if considered necessary, conditional upon the acquisition of Alpha, confirming the continued application of the Alpha Exemption Order.

9. Non-Preferencing Obligations and Non-Competition Agreement

Non-Preferencing Obligations

When originally entered into, the Acquisition Governance Agreement contemplated the possibility that Maple might be unable to acquire Alpha even if all necessary regulatory approvals for the acquisition of Alpha are obtained. To account for this contingency certain non-preferencing obligations would arise in specified limited circumstances set out in section 7(b)(iv) of the Acquisition Governance Agreement; this obligation is described in Part 5 of the Application sub-headed "*Acquisition of Alpha Group – Non-Preferencing Obligations (in the event Alpha is unable to be acquired)*".

The Investors in Maple have mutually agreed to withdraw this non-preferencing obligation.

Non-Competition Agreement

The Investors have received feedback from applicable regulators, in the context of the proposed Transactions as a whole, with respect to the proposed non-competition agreement that is described in Part 5 of the Application sub-headed "*Acquisition of Alpha Group – Non-Competition Agreement*". After further consideration of the matter, as part of an overall package of remedies the Investors have agreed to withdraw the non-competition agreement.

10. Other Information

Staff of the Autorité have requested that Maple and TMX Group comment on the self-regulatory organization ("**SRO**") application of The Boston Options Exchange Group,

LLC ("**BOX**") and the proposed acquisition by TMX Group of Razor Risk Technologies Limited ("**Razor**") in the context of the Transactions. The views of Maple and TMX Group are set out below.

Update on The Boston Options Exchange Group, LLC

When BOX was originally set up as a facility of the Boston Stock Exchange ("**BSE**"), BSE and MX being two of the founding shareholders, it was determined that BSE would act as the SRO for BOX and that BOX would not incur any expense to seek a license from the SEC to become an independent SRO. When BSE was acquired by Nasdaq, BSE divested itself of its ownership interest in BOX to MX, and arrangements were made to maintain a regulator for BOX within Nasdaq (called BOX-R), notwithstanding the fact that Nasdaq and BOX are competitors. When the parties entered into these arrangements, it was agreed that BOX would seek to set up its own SRO and cease to be regulated by BOX-R/Nasdaq.

BOX initiated this process more than two years ago, and this past fall all parties settled on a structure for the SRO that was acceptable to the SEC.

MX today owns 53.8% of the BOX market. This is not changing and will not be affected by the creation of the SRO. The SRO will be owned by the same entities who own the BOX market, but in different percentages, largely to address MX's wishes to not bring any further regulation by the SEC on itself, its directors, officers and employees. Thus, MX will only own 20% of the voting units and 40% of the economic units of the SRO.

On January 26, 2012, BOX received confirmation that the SEC had published its Form 1 application to create an SRO. The 45-day comment period has been completed. BOX is currently awaiting formal approval from the SEC to begin operations as an SRO. BOX expects to receive SEC approval, reorganize the entities as per the Form 1 application and launch the new SRO within 30 days.

Neither BOX's application or the reorganization on implementation will have any material impact on Maple, TMX Group or MX.

The Razor Transaction

On November 29, 2011 TMX Group and Razor announced that they have entered into an agreement under which a subsidiary of TMX Group agreed to make a takeover bid for all of the issued shares in Razor. As of March 26, 2012 Razor became a wholly owned subsidiary of TMX Group. The consideration was AUS\$10MM (approximately CAD\$10.18MM at the time of the announcement). Razor, which is headquartered in Sydney, provides credit risk software to clearing houses, stock exchanges, financial institutions and brokerages around the world. It develops and integrates economic capital, market, credit and liquidity risk management requirements across multiple asset classes. The acquisition of Razor will provide TMX Group with a point of entry into the risk

management technology sector. CDCC intends to enter into an agreement with Razor pursuant to which CDCC would begin using its risk management software. Otherwise, the acquisition of Razor is not expected to have any impact on the current exchange operations of TSX or MX or clearing operations of CDS or CDCC.

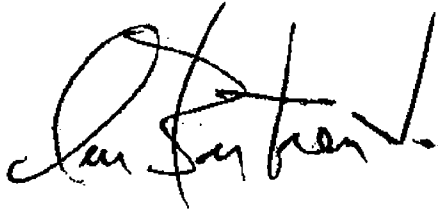
Additional Exemption Orders

Under the Application, in connection with the Maple Acquisition, Maple made an application to the Autorité for orders, conditional upon the take-up of TMX Group shares under the Offer, recognizing Maple, as the proposed holding company parent of TMX Group, recognizing TMX Group, as the indirect holding company parent of CDCC, and recognizing MX as the parent of CDCC, as a clearing agency under section 15 of the *Derivatives Act*. To avoid the uncertainty that dual regimes under the *Derivatives Act* and the *Securities Act* could apply to the adoption and amendment of the rules of operation of CDCC related to the clearing by CDCC of derivatives or securities, Maple hereby makes application to the Autorité for orders, conditional upon the take-up of TMX Group shares under the Offer, exempting Maple, as the proposed holding company parent of TMX Group, exempting TMX Group, as the indirect holding company parent of CDCC, exempting MX as the parent of CDCC, and exempting CDCC from recognition under the *Securities Act* as clearing houses in Quebec.

Under the Application, in connection with the Maple Acquisition, Maple made an application to the Autorité for orders, conditional upon the take-up of TMX Group shares under the Offer, confirming the existing status of each of TSX and TSX Venture as exempted from recognition under the *Securities Act* as an exchange in Quebec, based on such conditions as the Autorité and Maple may agree. To avoid uncertainty as to the status of (i) Maple as the proposed holding company parent of TMX Group and as the proposed indirect holding company parent of each of TSX and TSX Venture and (ii) TMX Group as the holding company parent of TSX and as the indirect holding company parent of TSX Venture, Maple hereby makes application to the Autorité for orders, conditional upon the take-up of TMX Group shares under the Offer, exempting Maple, as the proposed holding company parent of TMX Group and as the proposed indirect holding company parent of each of TSX and TSX Venture, and exempting TMX Group, as the holding company parent of TSX and as the indirect holding company parent of TSX Venture, from recognition under the *Securities Act* as exchanges in Quebec.

I trust the foregoing is satisfactory.

Yours very truly

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luc Bertrand". The signature is fluid and cursive, with a large initial "L" and "B".

Luc Bertrand
on behalf of
Maple Group Acquisition Corporation

cc: Susan Greenglass
Ontario Securities Commission

Mark Wang
British Columbia Securities Commission

Tom Graham
Alberta Securities Commission

Appendix A- Composition of Board of Directors

	<i>Nominees of Maple dealer investors (4 directors)</i>	<i>Nominees of Maple non-dealer investors (4 directors)</i>	<i>Independent dealer representative (1 director)</i>	<i>Independent chair (1 director)</i>	<i>Former TMX Group directors (4 directors)</i>	<i>CEO (1 director)</i>	<i>Additional independent directors (2 directors)</i>	<i>Total (17 directors)</i>
<i>Directors who are independent under current TMX Group standards</i>	--	3 ⁵⁴	--	1	4	--	2	10
<i>Directors associated with entities that will certify as to not acting jointly or in concert</i>	4	4	--	--	--	--	--	8
<i>Directors who are Unrelated to the Original Maple Shareholders⁵⁵</i>	--	--	1	1	4	--	2	8
<i>Directors who are independent and Unrelated to the Original Maple Shareholders⁵⁶, and who are thus eligible to be majority of Governance Committee</i>	--	--	--	1	4	--	2	7

⁵⁴ AIMCO's nominee, George Gosbee, will not be considered independent as he is President and Chief Executive Officer of a "participating organization" of the Toronto Stock Exchange.

⁵⁵ A director may be considered Unrelated to Original Maple Shareholders as set out under "Maple Governance – Composition of the Board of Directors – Independent Directors" above.

⁵⁶ *Supra*, note 51.

APPENDIX B
UNDERTAKINGS
(See attached)

MAPLE GROUP ACQUISITION CORPORATION

April 30, 2012

Mario Albert
President and Chief Executive Officer
Autorité des marchés financiers
800, Square Victoria, 22nd Floor
P.O. Box 246, Tour de la Bourse
Montréal, Québec
H4Z 1G3

Dear Mr. Albert

Re: TMX Group Inc. – Acquisition by Maple Group Acquisition Corporation

We are writing to provide certain undertakings to the Autorité des marchés financiers (the "Autorité") in support of the application by Maple Group Acquisition Corporation ("Maple") filed under sections 65 and 66 of the *Act respecting the Autorité des marchés financiers* and under section 169 of the Québec *Securities Act* (the "Application") in respect of the proposed integrated transaction to acquire all of the outstanding common shares (the "Maple Acquisition") of TMX Group Inc. ("TMX Group"). In connection with the Maple Acquisition, TMX Group will become a subsidiary of Maple. In support of the Application, Maple undertakes to the Autorité as set out below. Maple understands that the Autorité is relying on these undertakings to rule on the Application.

Compliance

1. Maple undertakes that it will do everything within its control to cause Montreal Exchange Inc. ("MX") to comply with the terms and conditions of its recognition order.

Maple Share Ownership Restrictions

2. Maple undertakes that it will be subject to the restriction that no person or company and no combination of persons or companies acting jointly or in concert shall beneficially own or exercise control or direction over more than 10 per cent of any class or series of voting shares of Maple, without the prior approval of the Autorité.

3. Maple undertakes that it will inform the Autorité immediately in writing if it becomes aware that any person or company or any combination of persons or companies acting jointly or in concert beneficially own or exercise control or direction over more than 10 per cent of any class or series of voting shares of Maple and shall take the necessary steps to immediately remedy the situation, in compliance with Schedule B of Maple's articles of incorporation.

Maple Board Representation

4. Maple undertakes that it will nominate every year, for election to the board of directors of Maple, at every annual meeting of Maple held following the date hereof:

- (a) such number of directors who are independent and represent at least 50% of the total number of directors nominated for election for that year;
- (b) such number of directors who are resident of Québec and represent at least 25% of the total number of directors nominated for election that year;
- (c) such number of directors who have expertise in derivatives and represent at least 25% of the total number of directors nominated for election that year; and
- (d) one director drawn from the Canadian independent investment dealer community (for greater certainty, excluding investment dealers which are affiliates of Canadian Schedule I banks under the *Bank Act*, SC 1991, c 46).

5. Maple undertakes that the chair of the Maple board will be an independent director.

6. Maple undertakes to maintain a committee of the Board of Directors of Maple to be named the Derivatives Committee, in a manner consistent with the attached terms of reference (Schedule 1). Maple will refer to the Derivatives Committee for recommendation and advice all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of Maple and its subsidiaries and, among other things, on the role of Maple and/or MX and/or the Canadian Derivatives Clearing Corporation (CDCC) in relation thereto.

TMX Group and MX Board Representation

7. Maple undertakes that, unless it obtains the prior authorization of the Autorité to make changes, it will maintain mirror boards of directors for Maple, TMX Group and MX.

MX Special Regulatory Committee

8. Maple undertakes that at least 50% of the special regulatory committee of MX will be comprised of individuals who have expertise in derivatives.

CDCC Board Representation

9. Maple undertakes that it will cause to be nominated every year, for election to the board of directors of CDCC, at every annual meeting of CDCC held following the date hereof:

- (a) such number of directors who are independent and represent at least 33% of the total number of directors nominated for election;
- (b) such number of directors who (A) are an associate, partner, director, officer or employee of a clearing member of CDCC or such member's affiliates, (B) possess expertise in derivatives clearing, and (C) are financially literate within the meaning of National Instrument 52-110, and represent at least 33% of the total number of directors nominated for election, and of these directors:

- (i) one director will be the chief executive officer of the Bourse, or such other officer or employee of the Bourse as nominated by the Bourse; notwithstanding that such person is not an associate, partner, director, officer or employee of a clearing member of CDCC or such member's affiliates; and
 - (ii) two of these directors will not be, at the time of appointment or election, an associate, partner, director, officer or employee of a significant Maple shareholder and will be unrelated to original Maple shareholders for so long as a Maple nomination agreement is in effect;
- (c) the chief executive officer of CDCC;
 - (d) such number of directors who are resident of Québec and represent at least 25% of the total number of directors nominated for election; and
 - (e) such number of directors who have expertise in derivatives clearing and represent at least 50% of the total number of directors nominated for election.

For the purposes of this paragraph 9, (A) a director shall be independent if the director is independent within the meaning of that term in CDCC's recognition order, and (B) the terms "significant Maple shareholder", "unrelated to original Maple shareholders" and "Maple nomination agreement" will have the meanings given to such terms in CDCC's recognition order.

Change in Ownership

10. Maple undertakes that it will not complete or authorize a transaction that would result in any person or company, or any combination of persons or companies acting jointly or in concert, beneficially owning or exercising control or direction over more than 10 per cent of any class or series of voting shares of TMX Group, MX and CDCC, without obtaining the prior authorization of the Autorité.

11. Maple will undertake to continue to own, directly or indirectly, all of the issued and outstanding voting shares of TMX Group, MX and CDCC.

12. Maple undertakes that it will not complete or authorize a transaction that would result in more than 50 percent of any class or series of voting shares of TMX Group, MX and CDCC ceasing to be controlled by Maple, directly or indirectly, without obtaining the prior authorization of the Autorité.

Derivatives trading and related products operations.

13. Maple undertakes that it will cause the existing derivatives trading and related products operations of MX to remain in Montreal. Maple undertakes that MX will continue as Maple's exclusive Canadian business unit responsible for exchange traded derivatives and related products.

14. Maple undertakes to maintain, and continue to develop, Montreal as a centre of excellence in derivatives and a hub of attraction for Maple's derivatives trading and related products operations, including over-the-counter derivatives.

15. Maple undertakes that it will use commercially reasonable efforts to continue to grow the business of trading and clearing of derivatives and related products in Montreal.

16. Maple undertakes that if MX and/or CDCC determine from time to time to export their expertise in derivatives and related products trading and clearing, such international activity will be directed from Montreal.

17. Maple undertakes that further enhancements to the SOLA application software will be developed in Montreal.

18. Maple undertakes that if it establishes an exchange or clearing house in Canada (or participates in a joint venture or partnership) for trading or clearing derivatives that are presently over the counter derivatives, that exchange or clearing house (or the principal Maple business unit that manages Maple's interest in that joint venture or partnership) will comply with paragraphs 19 and 20 below.

19. Maple undertakes that the head office and executive office of MX, CDCC and any business unit established under paragraph 18 will be or will continue to be located in Montreal. Maple further undertakes that the mind and management of MX, CDCC and any business unit established under paragraph 18 responsible for overseeing the annual operating plans and budgets thereof will be or will continue to be located in Montreal.

20. Maple undertakes that the most senior officer of Maple (other than Maple's chief executive officer) with direct responsibility for MX, CDCC and any business unit established under paragraph 18 shall be a resident of Quebec at the time of his or her appointment, or as soon as reasonably practicable thereafter, and for the duration of his or her term of office and shall work in Montreal. Maple further undertakes that the executives responsible for managing the development and execution of the policy and direction of MX, CDCC and any business unit established under paragraph 18 will continue to be sufficient to permit such most senior officer to execute his or her responsibilities and will work in Montreal.

21. Maple undertakes not to do anything to cause MX, directly or indirectly, to cease to be the Canadian national exchange for all derivatives trading and related products, including being the sole platform for trading of carbon and other emission credits in Canada, without obtaining the prior authorization of the Autorité and complying with any terms and conditions that the Autorité may set in the public interest in connection with any change to MX's operations.

22. Maple undertakes not to do anything to cause CDCC, directly or indirectly, to cease (a) to be a Canadian national clearing agency for the clearing of derivatives and related products, including being the sole clearing agency for trades in derivatives that are exchange traded on MX and (b) its development as a leading clearing agency for fixed income transactions (as such term is defined in paragraph 29(c)(ii)), without obtaining the prior authorization of the

Autorité and having complied with any terms and conditions that the Autorité may set in the public interest in connection with any change to CDCC's operations.

Strategic Plan for Derivatives and Related Products

23. Maple undertakes that it will submit annually to the Autorité, within 30 days of its approval, its strategic plan for derivatives and related products as approved by the board of directors of Maple. The strategic plan will address the progress achieved during the past year in the fulfillment of the previous strategic plan for derivatives and related products.

Access to Information

24. Maple undertakes that it will permit the Autorité to have access to and to inspect and to cause its subsidiaries to permit the Autorité to have access to and to inspect, all data and information in its or their possession that is required for the assessment by the Autorité of the performance by Maple, TMX Group, MX and CDCC of their regulatory functions and the compliance of these entities with the terms and conditions of the Autorité's decisions.

Resources

25. Maple undertakes that it will, subject to paragraph 26 and for so long as TMX Group, MX and CDCC carry on business as an exchange or clearing house, as applicable, allocate sufficient financial and other resources to TMX Group, MX and CDCC to ensure:

- (a) their financial viability and the proper performance of their functions; and
- (b) the exercise of the self-regulatory functions of MX and its regulatory division;

in accordance with the terms and conditions set out in their recognition order.

26. Maple undertakes that it will notify the Autorité immediately upon becoming aware that it is or will be unable to allocate sufficient financial and other resources to TMX Group, MX or CDCC to ensure that they can carry out their functions as an exchange, a self-regulatory organization, or a clearing house, as applicable, in a manner that is consistent with the terms and conditions of their recognition order.

Non-Compliance

27. Maple acknowledges that if it fails to comply with any of the terms and conditions set forth herein, the Autorité may revise its recognition order.

Canadian Derivatives Clearing Corporation

28. Maple undertakes that it will do everything within its control to cause the CDCC to comply with the terms and conditions of its recognition order.

General

29. For purposes of the undertakings contained in this letter:

- (a) the expressions “control”, “beneficial ownership” and "acting jointly or in concert" have the meaning provided under sections 1.4, 1.8(5) and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, as amended from time to time, *mutatis mutandis* and, for greater certainty, including persons deemed or presumed to be acting jointly or in concert within the meaning of that expression, and the exercise of direction over any class or series of voting shares of Maple shall be determined in accordance with section 90 of the *Securities Act*, R.S.Q., c. V-1.1 (Québec);
- (b) a person shall be resident of Québec if he or she is considered to be resident of Québec under the *Taxation Act* (R.S.Q., c.I-3); and
- (c) all references to derivatives (whether exchange traded, over-the-counter or otherwise) and related products, other than the reference to paragraph 6, pertain to (i) equity, interest rate, currency, index and exchange traded fund derivatives, (ii) the clearing of fixed income transactions¹ and (iii) other types of derivatives and related products under the responsibility of MX or CDCC, as the case may be, on the date hereof or which may reasonably be developed under the responsibility thereof, but excludes (iv) the types of derivatives and related products under the responsibility of Natural Gas Exchange Inc., Shorcan Brokers Limited, and Shorcan Energy Brokers Inc. on the date hereof or which may reasonably be developed under the responsibility thereof.

These undertakings by Maple will, as applicable, cease to have effect with respect to TMX Group, MX or CDCC if (a) the Autorité revokes the recognition of TMX Group, MX or CDCC for any reason other than the failure by Maple to fulfill its undertakings with the Autorité, (b) TMX Group, MX or CDCC ceases to carry on business after complying with any terms and conditions the Autorité may impose, or (c) TMX Group, MX or CDCC ceases to be a subsidiary of Maple after complying with any terms and conditions the Autorité might impose.

¹ For purposes of these undertakings fixed income transactions means: "Repurchase Transactions" and "Cash Buy or Sell Trades" on securities that are eligible for Repurchase Transactions (i.e., on "Acceptable Securities"). Each capitalized term has the meaning given thereto in the CDCC Rules.

These undertakings will take effect upon the take-up by Maple of voting securities of TMX Group in connection with the Maple Acquisition.

Yours truly,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luc Bertrand". The signature is stylized with a large initial "L" and a long horizontal stroke.

Luc Bertrand
on behalf of
Maple Group Acquisition Corporation

SCHEDULE 1

MAPLE GROUP ACQUISITION CORPORATION (THE "CORPORATION") DERIVATIVES COMMITTEE CHARTER

1. General

The Board of Directors of the Corporation (the "Board") has established a Derivatives Committee (the "Committee") to advise and make recommendations to the Board with respect to all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of the Corporation and its subsidiaries and, among other things, on the role of the Corporation and/or Montreal Exchange Inc. ("MX") and/or Canadian Derivatives Clearing Corporation ("CDCC") in relation thereto.

2. Members

The Board will in each year appoint a minimum of four (4) directors as members of the Committee. All members of the Committee shall be non-management directors and at least a majority of the members shall have expertise in derivatives.

The Chief Executive Officer ("CEO") of the Corporation and the most senior officer of each of MX and CDCC and, to the extent the Chair of the Board is not otherwise a member of the Committee, the Chair, and all other non-management directors who are not members of the Committee may attend all meetings of the Committee in an ex-officio capacity and will not vote. Directors who are also members of management, other than the CEO and the most senior officer of each of MX and CDCC, shall be entitled to attend meetings of the Committee if invited to do so by the Chair of the Committee. In-camera sessions of the Committee will initially include the CEO but exclude the presence of other staff of the Corporation and subsequently continue without the CEO.

3. Duties

The Committee shall have the following duties:

- (a) To advise and make recommendations to the Board on all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of the Corporation and its subsidiaries and, among other things, on the role of the Corporation and/or MX and/or CDCC in relation thereto.
- (b) To consider such other matters as the Board shall determine from time to time.

4. Chair

The Board will in each year appoint the Chair of the Committee from among the members of the Committee. In the Chair's absence, or if the position is vacant, the Committee may select another member as Chair. The Chair will have the right to exercise all powers of the Committee between meetings but will attempt to involve all other members as appropriate prior to the exercise of any powers and will, in any event, advise all other members of any decisions made or powers exercised.

5. Meetings

The Committee shall meet at the request of its Chair, but in any event it will meet at least twice a year. Notices calling meetings shall be sent to all Committee members and to the CEO of the Corporation, most senior officer of each of MX and CDCC, the Chair of the Board and to all other directors.

6. Quorum

A majority of members of the Committee, present in person, by teleconferencing, or by videoconferencing will constitute a quorum.

7. Removal and Vacancy

A member may resign from the Committee, and may also be removed and replaced at any time by the Board. A member will automatically cease to be a member as soon as the member ceases to be a director. The Board will fill vacancies in the Committee by appointment from among the directors of the Board in accordance with Section 2 of this Charter. Subject to quorum requirements, if a vacancy exists on the Committee, the remaining members will exercise all its powers.

8. Experts and Advisors

Any member may, subject to the prior approval of the Governance Committee, engage an outside advisor, at the expense of the Corporation, to provide advice with respect to a Corporate decision or action. The Governance Committee shall receive and consider all such requests for the retention of outside advisors.

9. Secretary and Minutes

The most senior officer of MX, or such other person as may be appointed by the Chair of the Committee, will act as Secretary of the Committee. The minutes of the Committee will be in writing and duly entered into the books of the Corporation. The minutes of the Committee will be circulated to all members of the Board.

APPENDIX B
UNDERTAKINGS

[MAPLE GROUP ACQUISITION CORPORATION LETTERHEAD]

April 30, 2011~~2012~~

Mario Albert
President and Chief Executive Officer
Autorité des marchés financiers
800, Square Victoria, 22nd Floor
P.O. Box 246, Tour de la Bourse
Montréal, Québec
H4Z 1G3

Dear Mr. Albert

Re: TMX Group Inc. – Acquisition by Maple Group Acquisition Corporation

We are writing to provide certain undertakings to the Autorité des marchés financiers (the "Autorité") in support of the application by Maple Group Acquisition Corporation ("Maple") filed under ~~sections~~sections 65 and 66 of the *Act respecting the Autorité des marchés financiers* and under section 169 of the Québec *Securities Act* (the "Application") in respect of the proposed integrated transaction to acquire all of the outstanding common shares (the "Maple Acquisition") of TMX Group Inc. ("TMX Group"). In connection with the Maple Acquisition, TMX Group will become a subsidiary of Maple. In support of the Application, Maple undertakes to the Autorité as set out below. Maple understands that the Autorité is relying on these undertakings to rule on the Application.

Compliance

~~1. _____ Maple undertakes that it will do everything within its control to cause TMX Group to perform its April 9, 2008 undertakings to the Autorité.~~

1. Maple undertakes that it will do everything within its control to cause Montreal Exchange Inc. ("MX") to comply with the terms and conditions of its recognition order ~~(the "Recognition Order")~~.

Maple Share Ownership Restrictions

2. ~~1-~~Maple undertakes that it will be subject to the restriction that no person or company and no combination of persons or companies acting jointly or in concert shall beneficially own or exercise control or direction over more than 10 per cent of any class or series of voting shares of Maple, without the prior approval of the Autorité.

3. ~~1-~~Maple undertakes that it will inform the Autorité immediately in writing if it becomes aware that any person or company or any combination of persons or companies acting

jointly or in concert beneficially own or exercise control or direction over more than 10 per cent of any class or series of voting shares of Maple and shall take the necessary steps to immediately remedy the situation, in compliance with Schedule B of Maple's articles of incorporation.

~~For purposes of these paragraphs 3 and 4, the expression "acting jointly or in concert" has the meaning provided under Section 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take Over Bids and Issuer Bids, as amended from time to time, *mutatis mutandis* and, for greater certainty, including persons deemed or presumed to be acting jointly or in concert within the meaning of that expression, and beneficial ownership and control or direction over any class or series of voting shares of Maple shall be determined in accordance with the *Securities Act* (Ontario);~~

~~[Note: The section "Maple Share Ownership Restrictions" to be removed from undertaking if Maple is recognized as an exchange and these provisions are included in the recognition order.]~~

Maple Board Representation

4. ~~1-~~ Maple undertakes that it will nominate every year, ~~without limit as to time,~~ for election to the board of directors of Maple, at every annual meeting of Maple held following the date hereof:

- (a) such number of directors who are independent and represent at least 50% of the total number of directors nominated for election for that year;
- (b) ~~(a)-~~ such number of directors who are resident of Québec and represent at least 25% of the total number of directors nominated for election that year;
- (c) ~~(a)-~~ such number of directors who have expertise in derivatives and represent at least 25% of the total number of directors nominated for election that year; and
- (d) ~~(a)-~~ one director drawn from the Canadian independent investment dealer community (for greater certainty, excluding investment dealers which are affiliates of Canadian Schedule I banks). under the *Bank Act*, SC 1991, c 46).

~~For the purposes of this paragraph 5, a director shall be resident of Québec if he or she is considered to be resident of Québec under the Taxation Act (R.S.Q., c.I-3) at the time of his or her election or appointment.~~

5. ~~1-~~ Maple undertakes that ~~it will select~~ as the chair of the Maple board will be an independent director.

~~For purposes of these paragraphs 5 and 6, a director shall be independent if they are independent within the meaning of section II (b) of the Recognition Order.~~

~~[Note: Sections 5 and 6 to be removed from undertaking if Maple is recognized as an exchange and these provisions are included in the recognition order.]~~

6. Maple undertakes to maintain a committee of the Board of Directors of Maple to be named the Derivatives Committee, in a manner consistent with the attached terms of reference (Schedule 1). Maple will refer to the Derivatives Committee for recommendation and advice all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of Maple and its subsidiaries and, among other things, on the role of Maple and/or MX and/or the Canadian Derivatives Clearing Corporation (CDCC) in relation thereto.

TMX Group and MX Board Representation

7. ~~1-~~Maple undertakes that, unless it obtains the prior authorization of the Autorité to make changes, it will maintain mirror boards of directors for Maple, TMX Group and MX.

MX Special Regulatory Committee

8. ~~1-~~Maple undertakes that at least ~~25~~50% of the special regulatory committee of the MX will be comprised of ~~directors~~individuals who ~~will~~ have expertise in derivatives.

MX Operations

~~1. ——— Maple undertakes that it will cause the existing derivatives trading and related products operations of the MX to remain in Montreal.~~

~~1. ——— Maple undertakes not to do anything to cause MX, directly or indirectly, to cease to be the Canadian national exchange for all derivatives trading and related products, including being the sole platform for trading of carbon and other emission credits in Canada, without obtaining the prior authorization of the Autorité and complying with any terms and conditions that the Autorité may set in the public interest in connection with any change to MX's operations.~~

CDCC Board Representation

9. ~~1-~~Maple undertakes that it will cause to be nominated every year, ~~without limit as to time,~~ for election to the board of directors of ~~Canadian Derivatives Clearing Corporation ("CDCC")~~CDCC, at every annual meeting of CDCC held following the date hereof:

- (a) such number of directors who are independent and represent at least ~~45~~33% of the total number of directors nominated for election ~~for that year, of which at least two will not be an associate, partner, director, officer or employee of a participant of CDCC or its affiliates or an associate of such director, partner, officer or employee;~~
- (b) ~~(a)~~ such number of directors who are ~~a current or former associate, partner, director, officer or employee of a participant of CDCC or its affiliates~~(A) are an associate, partner, director, officer or employee of a clearing member of CDCC or such member's affiliates, (B) possess expertise in derivatives clearing, and (C) are financially literate within the meaning of National

Instrument 52-110, and represent at least 33% of the total number of directors nominated for election for that year, and of these directors:

- (i) one director will be the chief executive officer of the Bourse, or such other officer or employee of the Bourse as nominated by the Bourse; notwithstanding that such person is not an associate, partner, director, officer or employee of a clearing member of CDCC or such member's affiliates; and
- (ii) two of these directors will not be, at the time of appointment or election, an associate, partner, director, officer or employee of a significant Maple shareholder and will be unrelated to original Maple shareholders for as long as a Maple nomination agreement is in effect;
- (c) the chief executive officer of CDCC;
- (d) ~~(a)~~ such number of directors who are resident of Québec and represent at least 25% of the total number of directors nominated for election that year; and
- (e) ~~(a)~~ such number of directors who have expertise in derivatives clearing and represent at least ~~25~~50% of the total number of directors nominated for election that year.

For the purposes of this paragraph 11, ~~(i) a director shall be resident of Québec if he or she is considered to be resident of Québec under the Taxation Act (R.S.Q., c.I-3) at the time of his or her election or appointment, and (ii) 9, (A) a director shall be independent if the director is not (A) an associate, partner, director, officer or employee of a shareholder of Maple where such shareholder beneficially owns or exercises control or direction over more than 5% of the outstanding shares of Maple, or (B) an officer or employee of Maple or CDCC or an affiliate of Maple or CDCC or an associate of such officer or employee~~ independent within the meaning of that term in CDCC's recognition order, and (B) the terms "significant Maple shareholder", "unrelated to Original Maple shareholders" and "Maple nomination agreement" will have the meanings given to such terms in CDCC's recognition order.

Change in Ownership

10. 4-Maple undertakes that it will not complete or authorize a transaction that would result in any person or company, or any combination of persons or companies acting jointly or in concert, beneficially owning or exercising control or direction over more than 10 per cent of any class or series of voting shares of the TMX Group, MX and CDCC, without obtaining the prior authorization of the Autorité, ~~except for Maple or an affiliate of Maple.~~

For purposes of this paragraph 12, the expression "acting jointly or in concert" has the meaning provided under Section 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take Over Bids and Issuer Bids, as

amended from time to time, *mutatis mutandis* and, for greater certainty, including persons deemed or presumed to be acting jointly or in concert within the meaning of that expression.

11. ~~1.~~ **Maple will undertake to continue to own, directly or indirectly, all of the issued and outstanding voting shares of TMX Group, MX and CDCC.**

12. ~~1.~~ Maple undertakes that it will not complete or authorize a transaction that would result in more than 50 percent of any class or series of voting shares of ~~the~~**TMX Group, MX and CDCC** ceasing to be controlled by Maple, directly or indirectly, without obtaining the prior authorization of the Autorité.

*Strategic Plan for Derivatives **trading and related products operations.***

1. ~~—————~~ Maple undertakes that it will submit annually to the Autorité, within two months of its approval, its strategic plan for derivatives as approved by the board of directors of Maple. The strategic plan will address the progress achieved during the past year in the fulfillment of previous strategic plan for derivatives.

13. **Maple undertakes that it will cause the existing derivatives trading and related products operations of MX to remain in Montreal. Maple undertakes that MX will continue as Maple's exclusive Canadian business unit responsible for exchange traded derivatives and related products.**

14. **Maple undertakes to maintain, and continue to develop, Montreal as a centre of excellence in derivatives and a hub of attraction for Maple's derivatives trading and related products operations, including over-the-counter derivatives.**

15. ~~1.~~ Maple undertakes that it will ~~invest in the continued growth~~**use commercially reasonable efforts to continue to grow the business** of trading and clearing of derivatives and related products **in Montreal.**

16. ~~1.~~ Maple undertakes that if MX and/or CDCC determine from time to time to export their knowledge of **expertise in derivatives and related products** trading and clearing, such international activity will be directed from ~~Montréal~~**Montreal.**

17. ~~1.~~ Maple undertakes that ~~MX will continue as the exclusive business unit responsible for exchange traded derivatives and related products~~**further enhancements to the SOLA application software will be developed in Montreal.**

18. ~~1.~~ Maple undertakes that if ~~Maple~~**it** establishes an exchange or clearing agency **house in Canada (or participates in a joint venture or partnership)** for trading or clearing derivatives that are presently over-the-counter derivatives, that exchange or clearing agency **house (or the principal Maple business unit that manages Maple's interest in that joint venture or partnership)** will comply with paragraphs ~~20~~**19** and ~~21~~**20** below.

19. ~~4-~~Maple undertakes that the head office and executive office of MX, CDCC and any business unit ~~designated~~established under paragraph ~~4918~~ will be or will continue to be located in Montreal. Maple further undertakes that the mind and management of MX, CDCC and any business unit established under paragraph ~~4918~~ responsible for overseeing the annual operating plans and budgets thereof will be or will continue to be located in Montreal.

20. ~~4-~~Maple undertakes that the most senior officer of Maple (other than Maple's chief executive officer) with direct responsibility for MX, CDCC and any business unit established under paragraph ~~4918~~ shall be a resident of Quebec at the time of his or her appointment, or as soon as reasonably practicable thereafter, and for the duration of his or her term of office and shall work in Montreal. Maple further undertakes that the executives responsible for managing the development and execution of the policy and direction of MX, CDCC and any business unit established under paragraph ~~4918~~ will continue to be sufficient to permit ~~the~~such most senior officer to execute his or her responsibilities; and will work in Montreal.

~~For purposes of the undertakings contained in this letter, all references to derivatives and related products pertain to equity and fixed income derivatives and exclude any derivatives and related products of TMX Group or any affiliate thereof not under the direct responsibility of MX on the date hereof including, without limitation, derivatives and related products of Natural Gas Exchange Inc., Shorean Brokers Limited, and Shorean Energy Brokers Inc.~~

21. Maple undertakes not to do anything to cause MX, directly or indirectly, to cease to be the Canadian national exchange for all derivatives trading and related products, including being the sole platform for trading of carbon and other emission credits in Canada, without obtaining the prior authorization of the Autorité and complying with any terms and conditions that the Autorité may set in the public interest in connection with any change to MX's operations.

22. Maple undertakes not to do anything to cause CDCC, directly or indirectly, to cease (a) to be a Canadian national clearing agency for the clearing of derivatives and related products, including being the sole clearing agency for trades in derivatives that are exchange traded on MX and (b) its development as a leading clearing agency for fixed income transactions (as such term is defined in paragraph 29(c)(ii)), without obtaining the prior authorization of the Autorité and having complied with any terms and conditions that the Autorité may set in the public interest in connection with any change to CDCC's operations.

Strategic Plan for Derivatives and Related Products

23. Maple undertakes that it will submit annually to the Autorité, within 30 days of its approval, its strategic plan for derivatives and related products as approved by the board of directors of Maple. The strategic plan will address the progress achieved during

the past year in the fulfillment of the previous strategic plan for derivatives and related products.

Access to Information

24. ~~4-~~Maple undertakes that it will permit the Autorité to have access to and to inspect and to cause its subsidiaries to permit the Autorité to have access to and to inspect, all data and information in its or their possession that is required for the assessment by the Autorité of the performance by Maple, TMX Group, MX and CDCC of their regulatory functions and the compliance of these entities with the terms and conditions of the Autorité's decisions.

Resources

25. ~~4-~~Maple undertakes that it will, subject to paragraph ~~24~~**26** and for so long as TMX Group, MX and CDCC carry on business as an exchange or clearing house, as applicable, allocate sufficient financial and other resources to TMX Group, MX and CDCC to ensure:

- (a) their financial viability and the proper performance of their functions; and
- (b) ~~(a)-~~the exercise of the self-regulatory functions of MX and its ~~self~~ regulatory division;

in accordance with the terms and conditions set out in ~~the Recognition Order~~**their recognition order.**

26. ~~4-~~Maple undertakes that it will notify the Autorité immediately upon becoming aware that it is or will be unable to allocate sufficient financial and other resources to TMX Group, MX or CDCC to ensure that they can carry out their functions as an exchange, a self-regulatory organization, or a clearing house, as applicable, in a manner that is consistent with the terms and conditions of ~~the Recognition Order~~**their recognition order.**

Non-Compliance

27. ~~4-~~Maple acknowledges that if it fails to comply with any of the terms and conditions set forth herein, the Autorité may revise ~~the Recognition Order~~**its recognition order.**

Canadian Derivatives Clearing Corporation

28. ~~4-~~Maple undertakes that it will do everything within its control to cause the CDCC to comply with the terms and conditions of its recognition order.

General

29. **For purposes of the undertakings contained in this letter:**

- (a) the expressions “control”, “beneficial ownership” and “acting jointly or in concert” have the meaning provided under sections 1.4, 1.8(5) and 1.9 of Regulation 62-104 respecting Take-Over Bids and Issuer Bids, as amended from time to time, mutatis mutandis and, for greater certainty, including persons deemed or presumed to be acting jointly or in concert within the meaning of that expression, and the exercise of direction over any class or series of voting shares of Maple shall be determined in accordance with section 90 of the Securities Act, R.S.Q., c. V-1.1 (Québec);
- (b) a person shall be resident of Québec if he or she is considered to be resident of Québec under the Taxation Act (R.S.Q., c.I-3); and
- (c) all references to derivatives (whether exchange traded, over-the-counter or otherwise) and related products, other than the reference to paragraph 6, pertain to (i) equity, interest rate, currency, index and exchange traded fund derivatives, (ii) the clearing of fixed income transactions¹ and (iii) other types of derivatives and related products under the responsibility of MX or CDCC, as the case may be, on the date hereof or which may reasonably be developed under the responsibility thereof, but excludes (iv) the types of derivatives and related products under the responsibility of Natural Gas Exchange Inc., Shorcan Brokers Limited, and Shorcan Energy Brokers Inc. on the date hereof or which may reasonably be developed under the responsibility thereof.

These undertakings by Maple will, as applicable, cease to have effect with respect to TMX Group, MX or CDCC if (a) the Autorité revokes the ~~Recognition Order~~recognition of TMX Group, MX or CDCC for any reason other than the failure by Maple to fulfill its undertakings with the Autorité, (b) TMX Group, MX or CDCC ceases to carry on business after complying with any terms and conditions the Autorité may impose, or (c) TMX Group, MX or CDCC ceases to be a subsidiary of Maple after complying with any terms and conditions the Autorité might impose.

These undertakings will take effect upon the take-up by Maple of voting securities of TMX Group in connection with the Maple Acquisition.

Yours truly,

¹ For purposes of these undertakings fixed income transactions means: “Repurchase Transactions” and “Cash Buy or Sell Trades” on securities that are eligible for Repurchase Transactions (i.e., on “Acceptable Securities”). Each capitalized term has the meaning given thereto in the CDCC Rules.

Luc Bertrand
on behalf of
Maple Group Acquisition Corporation

SCHEDULE 2

MAPLE GROUP ACQUISITION CORPORATION (THE "CORPORATION") DERIVATIVES COMMITTEE CHARTER

1. General

The Board of Directors of the Corporation (the "Board") has established a Derivatives Committee (the "Committee") to advise and make recommendations to the Board with respect to all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of the Corporation and its subsidiaries and, among other things, on the role of the Corporation and/or Montreal Exchange Inc. ("MX") and/or Canadian Derivatives Clearing Corporation ("CDCC") in relation thereto.

2. Members

The Board will in each year appoint a minimum of four (4) directors as members of the Committee. All members of the Committee shall be non-management directors and at least a majority of the members shall have expertise in derivatives.

The Chief Executive Officer ("CEO") of the Corporation and the most senior officer of each of MX and CDCC and, to the extent the Chair of the Board is not otherwise a member of the Committee, the Chair, and all other non-management directors who are not members of the Committee may attend all meetings of the Committee in an ex-officio capacity and will not vote. Directors who are also members of management, other than the CEO and the most senior officer of each of MX and CDCC, shall be entitled to attend meetings of the Committee if invited to do so by the Chair of the Committee. In-camera sessions of the Committee will initially include the CEO but exclude the presence of other staff of the Corporation and subsequently continue without the CEO.

3. Duties

The Committee shall have the following duties:

- (a) To advise and make recommendations to the Board on all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of the Corporation and its subsidiaries and, among other things, on the role of the Corporation and/or MX and/or CDCC in relation thereto.

- (b) To consider such other matters as the Board shall determine from time to time.

4. Chair

The Board will in each year appoint the Chair of the Committee from among the members of the Committee. In the Chair's absence, or if the position is vacant, the Committee may select another member as Chair. The Chair will have the right to exercise all powers of the Committee between meetings but will attempt to involve all other members as appropriate prior to the exercise of any powers and will, in any event, advise all other members of any decisions made or powers exercised.

5. Meetings

The Committee shall meet at the request of its Chair, but in any event it will meet at least twice a year. Notices calling meetings shall be sent to all Committee members and to the CEO of the Corporation, most senior officer of each of MX and CDCC, the Chair of the Board and to all other directors.

6. Quorum

A majority of members of the Committee, present in person, by teleconferencing, or by videoconferencing will constitute a quorum.

7. Removal and Vacancy

A member may resign from the Committee, and may also be removed and replaced at any time by the Board. A member will automatically cease to be a member as soon as the member ceases to be a director. The Board will fill vacancies in the Committee by appointment from among the directors of the Board in accordance with Section 2 of this Charter. Subject to quorum requirements, if a vacancy exists on the Committee, the remaining members will exercise all its powers.

8. Experts and Advisors

Any member may, subject to the prior approval of the Governance Committee, engage an outside advisor, at the expense of the Corporation, to provide advice with respect to a Corporate decision or action. The Governance Committee shall receive and consider all such requests for the retention of outside advisors.

9. Secretary and Minutes

The most senior officer of MX, or such other person as may be appointed by the Chair of the Committee, will act as Secretary of the Committee. The minutes of the

Committee will be in writing and duly entered into the books of the Corporation.
The minutes of the Committee will be circulated to all members of the Board.

SCHEDULE 2

Summary of Comments Received

Set out below is a summary of the comments received by the Autorité des marchés financiers (the "**AMF**") in respect of the application submitted by Maple Group Acquisition Corporation ("**Maple**") in connection with its proposed transaction to acquire the outstanding shares of TMX Group Inc. ("**TMX Group**") (the "**Maple Acquisition**"), together with the acquisition of: (a) Alpha Trading Systems Limited Partnership and Alpha Trading Systems Inc. (collectively, together with any successors thereto, "**Alpha**"); and (b) The Canadian Depository for Securities Limited and, indirectly, CDS Clearing and Depository Services Inc. ("**CDS Clearing**" and, collectively, "**CDS**") (collectively, the "**Alpha and CDS Acquisitions**" and, together with the Maple Acquisition, the "**Transactions**"). Included in the summary below are responses to the relevant points prepared by Maple. The summaries of the comments received below are qualified entirely by the full comment letters, copies of which are available at www.lautorite.qc.ca.

Comment letters were received from each of the following individuals or organizations: an industry sub-committee of the Investment Industry Regulatory Organization of Canada ("**IIROC**"), The Canadian Advocacy Council for Canadian CFA Institute Societies ("**CFA**"), Canadian Foundation for Advancement of Investor Rights ("**FAIR**"), Edward Jones ("**EJ**"), Ontario Teachers' Pension Plan Board ("**OTPPB**"), Cyber Infovest ("**Cyber**"), The Investment Industry Association of Canada ("**IAC**"), Mr. William J. Wisenthal, Caisse de dépôt et placement du Québec ("**Caisse**"), Institute sur la gouvernance d'organisations privées et publiques ("**IGOPP**"), Mr. Jacques Patenaude, Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires ("**MEDAC**") and the Board of Trade of Metropolitan Montréal ("**BTMM**").

General Response

Over the past several months, Maple has engaged in detailed discussions with staff of the AMF ("**Staff**") with respect to the Transactions. Such discussions have been oriented towards addressing concerns raised by Staff and the various commenters referred to above in connection with Maple's application dated October 3, 2011. In general, these concerns were related to such matters as governance, board composition and representation, the relationship of the Original Maple Shareholders (as defined below) with Maple going forward, including the potential for real or perceived conflicts of interest, increased concentration of ownership of TMX Group, the potential impact of the Transactions on competition and fees and the implementation by CDS of a for-profit clearing and settlement model as envisioned as part of the Transactions and commitments with respect to maintaining and developing certain elements of Maple's business in Montréal following completion of the Transactions.

Maple has considered these various matters in great detail and, as a result, has made several changes to its original proposal as described in its application to the AMF dated October 3, 2011. Such changes are reflected in the recognition orders developed by the AMF and discussed in more specific detail below. Among others, these changes have included:

- a requirement that at least 50% of the Maple board of directors (excluding the chief executive officer of Maple should the chief executive officer also be a director) be comprised of directors that are Unrelated to Original Maple Shareholders (as defined below) for so long as those shareholders have board nomination rights and other changes intended to ensure fair, meaningful and diverse representation on the Maple board and its committees. These changes include related changes to the Maple board governance committee to be implemented following completion of the Transactions;
- the establishment of a regulatory oversight committee, comprised of independent directors on the Maple board, to, among other things, consider, and establish mechanisms to address, conflicts of interest that may arise following completion of the Transactions;
- an annual certification requirement applicable to the Original Maple Shareholders to confirm that the Original Maple Shareholders are not acting jointly or in concert;

- elimination of the previously proposed non-competition and non-preferencing agreements. These steps should provide Canadian capital market participants added comfort that innovation and competition among marketplaces will continue to thrive;
- a detailed CDS governance structure and fee model designed to ensure that CDS fees remain fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide and that CDS continues to be operated both in the public interest and in the interest of its users; and
- enhanced undertakings to support Maple's business in Québec following completion of the Transactions.

Maple believes that these various items, together with the measures provided for in the draft recognition orders and undertakings as a whole, will allow the various benefits expected to result from the Transactions to be realized, while effectively addressing the various concerns raised by Staff and the commenters noted above.

<u>Part I – Public Interest and Guiding Principles</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
One commenter (Cyber) suggested that, in addition to the factors noted by the AMF in its notice and request for comment, another factor that should be considered by the AMF is how to ensure equitable treatment of public investors with respect to custody/safekeeping charges, commissions and other charges following the changes to the CDS business model to occur as a result of the Transactions.	Maple believes that the list of factors to be considered by the AMF in its notice and request for comment evidences the holistic approach that has been taken by the AMF in connection with the Transactions. Maple would like to take this opportunity to thank the AMF for its detailed and thoughtful analysis of the Transactions, as evidenced in the recognition orders and undertakings.

<u>Part II – Share Ownership</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
One commenter (CFA) raised general concerns with dealer-owned exchanges and the potential for preferential arrangements and was concerned that this proposed structure would encourage criticism, complaints and even legal claims, the costs of which are more likely to be passed onto clients than absorbed by Maple shareholders. The commenter further commented that stock exchanges operate as a <i>de facto</i> public utility, and should accordingly be	<p>Maple has carefully considered these comments and believes that the various changes and enhancements it has made in its revised proposal and reflected in the recognition orders and undertakings address any concerns in this regard.</p> <p>Firstly, Maple has included a requirement that at least 50% of the members of the Maple board be Unrelated to Original Maple Shareholders¹ (excluding the</p>

¹ For this purpose the Original Maple Shareholders are Alberta Investment Management Corporation, Caisse de dépôt et placement du Québec, Canada Pension Plan Investment Board, CIBC World Markets Inc., Desjardins Financial Corporation, Dundee Capital Markets Inc., Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., The Manufacturers Life Insurance Company, National Bank Financial & Co. Inc., National Bank Financial Inc., Ontario Teachers' Pension Plan Board, Scotia Capital Inc. and TD Securities Inc.

<p>subjected to ownership restrictions similar to those in the Canadian banking sector and pricing/profitability restrictions similar to those in the consumer electricity market.</p> <p>One commenter (MEDAC) recommended that a similar ownership restriction as imposed on Maple should be imposed on each of CDS and the Canadian Derivatives Clearing Corporation ("CDCC"). The commenter also suggested that this be the case in the event the Alpha Acquisition was completed. Lastly, the commenter suggested that restrictions regarding changes of control should be extended to capture TMX Group, CDCC, CDS and any other Maple entity conducting trading, clearing, settlement and trade repository activities in respect of derivatives and related products or securities clearing, settlement or depositary activities.</p>	<p>chief executive officer of Maple from this calculation should the chief executive officer also be a director) for so long as a Maple nomination agreement remains in effect. For this purpose, a person will be considered to be Unrelated to Original Maple Shareholders if the person:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) is not a partner, officer² or employee of an Original Maple Shareholder or any of its affiliates (or an associate of that partner, officer or employee);(b) is not nominated under a Maple nomination agreement;(c) is not a director of an Original Maple Shareholder or any of its affiliates (or an associate of that director); and(d) does not have, and has not had, any relationship with an Original Maple Shareholder that could, in the opinion of the Maple governance committee (as discussed below) having regard to all relevant circumstances, be reasonably perceived to interfere with the exercise of his or her independent judgment as a director of Maple. <p>Secondly, as noted in Maple's original application, the operative limit on shareholders (including those acting jointly or in concert) holding greater than 10% of TMX Group will be applied to Maple following completion of the Transactions, restricting the ability of any one shareholder from unduly influencing Maple. In its revised proposal, Maple has supplemented these existing requirements to provide that until the first anniversary of the later of: (a) the earlier of (i) six years from the effective date of the draft recognition order, and (ii) the date on which for a consecutive six month period such Original Maple Shareholder has beneficially owned or exercised control or direction over that number of voting shares of Maple that represents less than 50% of the number of voting shares of Maple which it beneficially owned or exercised control or direction over on the date of completion of the Subsequent Arrangement; and (b) the later of (i) the termination or expiry of any right it has to nominate a director to the Maple Board, and (ii) the date on which no partner, officer, director or employee of the Original Maple Shareholder is a director on the Maple Board, the Original Maple Shareholder will provide an annual certification to the AMF, which will be signed on its</p>
--	---

² For this purpose, "officer" means: (a) a chief executive officer, a chief operating officer, a chief financial officer, a president, a vice-president, a secretary, an assistant secretary, a treasurer, an assistant treasurer and a manager; (b) every individual who is designated as an officer under a by-law or similar authority, and (c) every individual who performs functions similar to those normally performed by an individual referred to in clause (a) or (b).

	<p>behalf by its chief executive officer and either of its general counsel or chief compliance officer, to its knowledge based on reasonable enquiry of the Maple board nominee (if any) and the senior executive responsible for the management of the Maple investment by the Original Maple Shareholder:</p> <ul style="list-style-type: none">• it is not acting jointly or in concert with any other Original Maple Shareholder (or any affiliate or associate thereof) with respect to any voting shares of Maple;• it has no agreement, commitment or understanding, written or otherwise, with any other Original Maple Shareholder (or any affiliate or associate thereof) with respect to the acquisition or disposition of voting shares of Maple (other than in the case of dispositions, in the case of certain limited matters set out in the acquisition governance agreement among the Original Maple Shareholders), the exercise of any voting rights attached to any voting shares of Maple or the coordination of decisions or voting by its nominee director of Maple (if any) with the decision or voting by the nominee director of any other Original Maple Shareholder; and• since the last certification, it has not acted jointly or in concert with any other Maple investor (or any affiliate or associate thereof) with respect to (i) any voting shares of Maple, including with respect to the acquisition or disposition of any voting shares of Maple (other than in the case of dispositions, in the case of certain limited matters set out in the acquisition governance agreement among the Original Maple Shareholders) or the exercise of any voting rights attached to any voting shares of Maple or (ii) coordination of decisions or voting by its nominee director of Maple (if any) with the decisions or voting by the nominee director of any other Original Maple Shareholder. <p>Additionally, each Original Maple Shareholder has agreed to not enter (and, in the case of certain Original Maple Shareholders to not cause prescribed affiliates to enter) into any arrangements, undertakings, commitments, understandings or agreements with Maple, TMX Group, TSX, any other Original Maple Shareholder or any other marketplace participant with respect to coordination of the routing of orders between the Original Maple Shareholder or any of its affiliates and any other entity, including the coordination of the routing of orders to a particular marketplace or trading facility owned or operated by Maple or its affiliates, except with respect to activities that are permitted by the requirements of a marketplace, a trading facility owned or operated by Maple or its affiliates, or IIROC.</p>
--	---

	<p>Maple has also agreed that it will not support, encourage or incent, either through fee incentives or otherwise, participants on marketplaces owned or operated by Maple or its affiliates to coordinate the routing of their orders to a particular marketplace or trading facility owned or operated by Maple or its affiliates.</p> <p>Maple further notes that each of the Original Maple Shareholders that is a participating organization of TSX Inc. has agreed to enter into a standstill agreement with Maple, pursuant to which each such Original Maple Shareholder shall (subject to certain ordinary course business activities) be restricted from increasing its ownership percentage in Maple for a period of five years following completion of the Maple Acquisition.</p> <p>Maple does not believe that a model of pricing and profitability restrictions similar to that employed in the consumer electricity markets or with respect to other regulated utilities is appropriate in this context. Requirements for fees to be equitably allocated among participating organizations and to not have the effect of creating barriers to access (balanced with the criteria that TMX Group have sufficient revenues to satisfy its responsibilities) are currently in place with respect to TMX Group and will similarly apply to Maple. Maple believes that these guiding principles are sufficient to provide protection to marketplace participants (including non-owner users) in this regard.</p> <p>Maple notes that following completion of the Transactions, Maple's marketplaces will continue to be subject to National Instrument 21-101 – <i>Marketplace Operation</i>, and will accordingly be subject to the various regulatory restrictions and oversight that is contemplated therein.</p> <p>Lastly, Maple notes that ownership restrictions will also be applied at the level of CDS and CDCC. Specifically, under the draft recognition order of the OSC to be published, there will be an obligation for any change in the ownership structure of CDS to be approved by the OSC. With respect to CDCC, Maple has provided an undertaking to the AMF (and it is reflected in the recognition orders) that: (a) it will not complete or authorize a transaction that would result in any person or company, or any combination of persons or companies acting jointly or in concert, beneficially owning or exercising control or direction over more than 10 per cent of any class or series of voting shares of TMX Group, Bourse de Montréal Inc. (the "Bourse") and CDCC, without obtaining the prior authorization of the AMF; (b) it will continue to own, directly or indirectly, all of the issued and outstanding voting shares of TMX Group, the Bourse and CDCC; and (c) it will not complete or authorize a transaction that would result in more than 50 percent of any class or series of</p>
--	--

	<p>voting shares of TMX Group, the Bourse or CDCC ceasing to be controlled by Maple, directly or indirectly, without obtaining the prior authorization of the AMF. Additionally, the AMF will be required to provide authorization for any change of control transaction involving Maple, TMX Group or the Bourse.</p>
--	--

<u>Part III – Governance</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
<p><i>General Maple Board Composition</i></p> <p>One commenter (CFA) suggested that the Maple board should have a majority of independent directors, including an independent chair. The commenter suggested that non-owner users (including at least 10% or two directors representing retail investor protection groups) should make up a majority of the Maple board. The commenter also suggested that the nomination committee of the Maple board should comprise only those members of the Maple board that have not worked in the securities industry for at least five years. Lastly, the commenter took issue with the proposed nomination arrangements in favour of the founding shareholders.</p> <p>One commenter (FAIR) proposed that the Maple board should consist of: (a) one-third of the directors being independent and representatives of investors (including at least two retail investor representatives); (b) one-third of the directors being independent and representatives of other stakeholders including listed companies and the general public interest; and (c) one-third of the directors being non-independent directors, including nominees of Maple's founding shareholders.</p> <p>One commenter (MEDAC) suggested that: (a) a Québec resident should be required to be included on each Maple board committee; (b) 40% of the Maple directors should be required to be Québec residents; (c) a standing committee of the Maple board should be established with a mandate to focus on the derivatives and related products markets; (d) an undertaking to achieve gender parity within five years should be provided; (e) a director competency matrix should be published in Maple's proxy circular annually; and (f) Maple should undertake to adopt an advisory vote on executive compensation. Another commenter (BTMM) echoed the suggestions in (a) and (c) above.</p>	<p>Maple has considered the various comments received on this point and believes that its revised proposal, as described below, will ensure fair, meaningful and diverse representation on the Maple board of directors and its committees, including appropriate representation of independent directors and a proper balance among the interests of the various stakeholders using TMX Group's services and facilities. Importantly, Maple's revised proposal addresses perceived conflicts of interest that have been identified by commenters.</p> <p>Under the revised Maple proposal, for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, at least 50% of the directors on the Maple board (excluding the chief executive officer of Maple from this calculation should the chief executive officer also be a director) will be Unrelated to Original Maple Shareholders.</p> <p>Additionally, the Maple board of directors will establish a governance committee, comprised of at least five directors, all of whom will be independent and, so long as a Maple nomination agreement is in effect, a majority of whom will be Unrelated to Original Maple Shareholders, that will be tasked with (in addition to nominating all Maple directors that are not otherwise nominated pursuant to a nomination agreement) assessing and approving all directors nominated pursuant to a nomination agreement.</p> <p>In the event that the governance committee determines that a candidate put forward for election to the Maple board pursuant to a nomination agreement is not suitably qualified, such candidate will not be put forward for election and the applicable nominating shareholder will be entitled to select a replacement nominee for consideration by the governance committee. Maple feels that this process is appropriate and will assist in ensuring that qualified candidates will be nominated to serve on the Maple board.</p>

<p><i>Definition of Independence</i></p> <p>One commenter (CFA) raised general concerns with the application of the usual standard of independence to the Maple board. The commenter further suggested that the employees of Original Maple Shareholders and their families, directors, other persons with financial links to Maple shareholders (including consulting fees, pension or other benefits) and Maple shareholders should not be permitted to serve as directors of Maple. The commenter also stated that shareholders of the Maple founding shareholders should not be treated as independent. The commenter further believed that the appropriate percentage threshold for evaluating independence from a nominating shareholder should be lowered to 5%.</p> <p>One commenter (OTPPB) took issue with a revised definition of independence that would exclude directors nominated by the non-dealer founding shareholders of Maple (holding between 6.9% to 8.6% of the Maple shares). The commenter argued that the ability of significant, long-term shareholders to nominate board members is an important one, and that (absent any agreements or understandings to act jointly or in concert) deeming a nominee of a shareholder holding less than 10% to not be independent was not appropriate. The commenter also noted that, if nominees of non-dealer founding shareholders were treated as non-independent, this could require an increase to the size of the Maple board to a size that would detract from its effectiveness.</p> <p>Another commenter (Caisse) took issue with the exclusion of a director nominated by a shareholder from being viewed as independent, noting that such an approach could have an effect of dissociating a corporation's shareholders from its management control mechanisms. The commenter noted that shareholder representation on boards of directors has as an objective the improvement of improving corporate governance while reconciling the interests of management and shareholders.</p> <p>One commenter (MEDAC) recommended that the AMF should review the definition of independent directors, particularly with regard to the Maple investors and representatives of listed issuers so as to ensure effective and</p>	<p>For clarity, the applicable elements of the original Maple proposal will also be retained, including that: (a) at least 50% of the Maple board will be comprised of independent directors (within the meaning of section 1.4 of National Instrument 52-110³); (b) one member of the Maple board will be chosen from Canada's independent investment dealer community; (c) the chair of the Maple board will be independent; (d) at least 25% of the Maple board will have expertise in derivatives; and (e) at least 25% of the Maple board will be residents of Québec at the time of election or appointment.</p> <p>Maple believes that, in light of its revised proposal including the measures set out above, the definition of "independence" currently applied to the TMX Group board is suitable and appropriate for application to the proposed Maple board.</p> <p>Additionally, Maple has incorporated several structural mechanisms (as reflected in the draft recognition orders) to address concerns relating to the nomination rights. These include the board composition guidelines and governance committee structure detailed above, as well as:</p> <ul style="list-style-type: none">• composition guidelines applicable to each of the Maple board committees that will ensure that directors that are independent and/or Unrelated to Original Maple Shareholders will be appropriately represented on all such committees; and• an enhanced annual certification regime that will require each Original Maple Shareholder to certify certain factual matters, including that its nominee director (if any) has not coordinated its decisions or voting with any other nominee director of any other Original Maple Shareholder. <p>With respect to the specific comments raised by MEDAC: (a) Maple believes that requiring each committee of the Maple board to include 25% Québec residents is overly restrictive, and notes that the committees will be drawn from a board that is itself subject to such a percentage requirement; (b) the requirement to have at least 25% Québec residents on the Maple board is a minimum threshold and may be exceeded if determined to be appropriate, while providing Maple with the flexibility to allow its board to be comprised of the best possible directors in the circumstances; (c) Maple has agreed to</p>
--	---

³ Note however that an individual will not be independent for these purposes if the individual is: (a) a partner, director, officer or employee, of any participant in a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee, or (ii) a partner, director, officer or employee of an affiliate of a participant in a marketplace owned or operated by Maple or its affiliates who is responsible for or is actively or significantly engaged in the day-to-day operations or activities of that participant.

<p>coherent management of risks of conflict of interest.</p> <p><i>Miscellaneous</i></p> <p>One commenter (CFA) argued that that it was important that independent directors have as much tenure as any directors nominated by Maple founding shareholders.</p>	<p>establish a committee of the Maple board (comprised of at least four directors, all of whom will be non-management and at least a majority of whom will have expertise in derivatives) that will be charged with advising and making recommendations to the Maple board with respect to all policy issues and matters that are likely to have a significant impact on derivatives and related products of Maple and its subsidiaries and, among other things, on the role of Maple and/or the Bourse and/or CDCC in relation thereto; (d) Maple does not believe that such an undertaking is appropriate and could be unduly restrictive and not provide Maple the flexibility to select the best possible board candidates in the circumstances; (e) Maple will publish such a director competency matrix in a manner consistent with the practices of TMX Group presently; and (f) Maple will implement an advisory vote on executive compensation in a manner consistent with the practices of TMX Group presently.</p>
<p><i>CDS and CDCC Governance</i></p> <p>One commenter (CFA) believed it would be preferable for a majority of members of clearing boards to be "independent users", as defined in the existing CDS recognition order, and the commenter requested further clarification on the reasons for changing the definition of independence from that set out in the existing CDS recognition order. The commenter further suggested that that the clearing boards should be primarily reflective of CDS users and the public interest, including a majority of directors independent of Maple.</p>	<p>Maple believes that its revised proposal provides for a sufficient degree of representation for parties other than Maple and its shareholders on the CDS board. Under the current proposal: (a) 33% of the directors of CDS will be independent⁴; (b) at least 33% of the CDS board will be comprised of representatives of participants of CDS ("Participant Directors")⁵ (one of whom must be nominated by IIROC and only a portion of which may, subject to further terms and conditions, be nominated by Maple); (c) one director will be a representative of a marketplace unaffiliated with Maple and nominated by marketplaces unaffiliated with Maple; and (d) at least one-half of the directors will be required to possess expertise in clearing and settlement. Under this</p>

⁴ For these purposes, an individual shall be considered "independent" if the person is not: (a) an associate, partner, director, officer or employee of a Significant Maple Shareholder; (b) an associate, partner, director, officer or employee of a participant of CDS or such participant's affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee; (c) an associate, partner, director, officer or employee of a marketplace or such marketplace's affiliates or an associate of such partner, director, officer or employee; or (d) an officer or employee of CDS or its affiliates or an associate of such officer or employee. A "Significant Maple Shareholder" is a Maple shareholder which, (a) beneficially owns or exercises control or direction over more than 5% of the outstanding voting shares of Maple, (b) an Original Maple Shareholder for so long as such Original Maple Shareholder is party to a nomination agreement which remains in effect, or (c) an Original Maple Shareholder that, subject to certain limitations, has a partner, officer, director or employee on the Maple Board other than pursuant to a Maple nomination agreement. The determination of whether the 5% threshold is exceeded would be subject to certain ordinary course of business exceptions where Maple shares are acquired as a result of activities that are not related to the Maple shareholder's investment in Maple and which are not undertaken for the purpose of influencing the voting of Maple shares.

⁵ Of these: (a) one Participant Director will be nominated by IIROC; and (b) three Participant Directors will be nominated by Maple, of whom (i) one must be nominated from one of the five largest participants (including affiliates as a single unit), and (ii) for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, at least one must be Unrelated to Original Maple Shareholders.

<p>One commenter (IIROC) suggested that a majority of the CDS board should be independent of both Maple and its shareholders, and submitted that each committee of the CDS board should contain a requirement for a specified minimum percentage/number of independent directors. The commenter also suggested that any CDS board committee with a mandate to review fees and access should be required to maintain independent industry/user representation.</p> <p>One commenter (MEDAC) suggested a minimum representation of Québec residents should be required on the CDS board. Another commenter (BTMM) suggested that this should equal 25%, and should also apply to the CDCC board of directors.</p>	<p>proposed structure, a majority of the directors on the CDS board will be Unrelated to Original Maple Shareholders.</p> <p>Maple believes that, when combined with the formal market participant advisory committee process that will be implemented to provide for user input on clearing operations, this level of participation will provide an opportunity for users of CDS clearing and settlement services to provide meaningful input.</p> <p>Maple believes that the revised definition of independence⁶ it has proposed is appropriate and ensures that the independent directors serving on the CDS board are sufficiently separate from Maple, any of its shareholders holding greater than 5% of its shares and CDS itself. Maple notes that the nomination of independent members of the CDS board will be within the scope of responsibilities of the governance committee of the CDS board, which will be comprised of a majority of independent directors, and will be chaired by an independent director.</p> <p>As discussed above, Maple believes that the revised proposed structure for the CDS board (as reflected in the draft recognition orders) represents an appropriate balance of interests. In particular, Maple believes that the minimum percentage of independent directors, the nomination rights in favour of IIROC and unaffiliated marketplaces, the CDS board committee composition requirements and the formal market participant advisory committee structure, when taken together, provide adequate opportunities for the applicable stakeholders to address CDS clearing and settlement operations in an effective manner.</p> <p>Maple highlights that the proposed CDCC board structure will require at least 25% of the CDCC board members to be Québec residents. In contrast, Maple believes that such a requirement would be potentially overly restrictive with respect to the CDS board of directors due to the complexity of its board requirements, and such a requirement could unduly restrict the pool of candidates that should be considered for inclusion on the CDS board.</p>
<p><i>Independence of Directors and Conflicts of Interest</i></p> <p>Some commenters (CFA, FAIR) argued that approval of the Maple application should be contingent on elimination of the perceived conflict of interest between TMX Group's profit mandate and its role in regulation of listed issuers, or that at a minimum certain steps be taken in the interim to manage</p>	<p>Maple has worked with Staff to address the potential for conflicts of interest arising in connection with the proposed Transactions. Maple believes that its revised proposal (as reflected in the recognition orders), together with the ongoing AMF and OSC oversight contemplated thereby, provides sufficient measures to address real or perceived potential conflicts. In particular, Maple</p>

⁶ See *supra* footnote 4.

<p>this perceived conflict (such as creation of a subsidiary with a board of directors including a majority of independent directors).</p> <p>One commenter (FAIR) argued that the TMX Group listings regulatory functions should be transferred to another regulator (preferably an independent self-regulatory organization). Alternatively, the commenter suggested that this role should be transferred to provincial securities regulators or a separate subsidiary of TMX Group with an independent board of directors. Another commenter (CFA) similarly argued that an independent body overseen by provincial securities regulators should be created to oversee TMX Group's listing regulatory functions.</p> <p>One commenter (CFA) argued that a regulatory oversight committee ("ROC") reporting to the Maple board would be insufficient, as would a separate regulatory division or subsidiary. Another commenter (FAIR) similarly took issue with a ROC approach, arguing that its effectiveness could be increased only if: (a) it were composed of directors independent from Maple and its shareholders, as well as listed issuers; (b) it had decision-making capabilities; and (c) reported directly to the OSC, rather than the TMX Group or Maple board.</p> <p>One commenter (CFA) raised general concerns regarding the potential relationship between dealer founding shareholders of Maple and other dealers, requesting that further detail be provided as to how TMX Group and IIROC would ensure an arm's length relationship. Specific concerns regarding the transfer of personnel between the dealer Original Maple Shareholders and TMX Group were raised.</p>	<p>notes that:</p> <ul style="list-style-type: none">• the presence on the Maple board of independent directors and directors Unrelated to Original Maple Shareholders will mitigate against potential conflicts of interest while reinforcing the balancing of the public interest and the interests of shareholders;• Maple will form a ROC of the Maple board (to be comprised entirely of independent directors, and for so long as a Maple nomination agreement is in effect, a majority of whom will be Unrelated to Original Maple Shareholders) specifically tasked with, among other things, considering real or perceived conflicts of interest that may arise in the context of: (a) ownership interests in Maple by participating organizations with representation on the Maple board; (b) increased concentration of ownership under Maple; and (c) the profit-making objective and the public interest responsibilities of Maple, including general oversight of the management of the regulatory and public interest responsibilities of TMX Group and TSX Inc.;• each Original Maple Shareholder will establish, maintain and require compliance, or ensure that its dealer affiliate establishes, maintains and requires compliance, with policies and procedures that identify and manage any conflicts of interest or potential conflicts of interest, real or perceived, arising from its ownership interest in Maple, and indirectly TMX Group, TSX, Alpha and CDS, including conflicts of interest or potential conflicts of interest that arise from any interactions between TSX Inc. and the Original Maple Shareholder, or its dealer affiliate, where TSX Inc. may be exercising discretion in the application of its rules that involves or affects the Original Maple Shareholder either directly or indirectly;• following completion of the Transactions, Maple's marketplaces will continue to be subject to National Instrument 21-101 – <i>Marketplace Operation</i>, which will continue to provide protection to marketplace participants and ensure that Maple's various marketplaces are operated in a manner that supports fair and orderly markets. This includes the restrictions under section 5.2 of such instrument that provide that a recognized exchange shall not prohibit or limit, directly or indirectly, a user from effecting a transaction on any marketplace; and• all fees imposed by TSX Inc. on its participating organizations will continue to be reasonable and equitably allocated, and to be consistent
---	---

	<p>with the requirements of Ontario securities laws and all fees imposed by the Bourse on its participants shall be transparent and fairly and equitably allocated.</p> <p>Lastly, Maple notes that, with respect to the Bourse, a separate regulatory division, falling under the authority of a special committee of the Bourse board of directors, with clearly defined regulatory responsibilities for its market and for its participants, will continue to be maintained. This separate regulatory approach is consistent with the current approach under the existing Bourse recognition order.</p>
--	--

<u>Part IV – Clearing and Settlement of Transactions</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
<p>Certain commenters (IIROC, EJ) expressed a general preference to maintain a cost-recovery model, believing it to have delivered efficient and cost-effective clearing and settlement services. One commenter (CFA) argued that the main goal of CDS should be the minimization of costs and optimization of service, rather than profit maximization.</p> <p>Certain commenters (IIROC, EJ) cited The Depository Trust & Clearing Corporation ("DTCC") as an example of clearing and settlement services being delivered in a more cost-effective manner than certain unspecified European central securities depositories operated on a for-profit basis.</p> <p>One commenter (EJ) similarly argued that an elimination of rebates to users would ultimately result in increased costs having to be passed on to Canadian individual investors and market participants.</p> <p>One commenter (CFA) argued that proposed measures fell short of what is required to address the potential conflicts of interest, and expressed concern that the inherent conflicts of interest in the proposed ownership model could not be resolved.</p> <p>One commenter (IIROC) requested that an express prohibition on two-tiered pricing be included in any revised CDS recognition order. The commenter also suggested that the following measures be introduced: (a) a requirement that fees be set in a manner that limits the return on capital and/or is based on</p>	<p>Maple recognizes that a for-profit CDS business model represents a significant operational change from the current cost-recovery model. However, Maple believes that the for-profit CDS business model it proposes represents a viable model that includes various protections for participants in the Canadian capital markets.</p> <p>Firstly, as discussed above, a robust governance structure has been provided, which will provide for a number of avenues for various stakeholders to raise concerns relating to CDS clearing and settlement operations, including by way of participation in formalized market participant advisory committees (a majority of each of which must be comprised of persons who are unrelated to Significant Maple Shareholders). In this regard, it is noted that CDS will be subject to annual reporting obligations to the OSC, AMF and Bank of Canada with respect to the recommendations made by such market participant advisory committees, and will be required to explain any rejection of a recommendation or any partial or modified implementation of a recommendation of such committees with respect to its clearing and settlement operations;</p> <p>Secondly, Maple notes that a detailed fee model has been proposed with respect to CDS. In this regard:</p> <ul style="list-style-type: none"> the CDS fee model will require that: (a) fees will remain fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends

<p>DTCC/global benchmarks; (b) a requirement for the CDS board and any committee tasked to consider fees to include representation from industry; (c) a requirement for CDS to publish its proposed fee model and any amendments for public comment; and (d) the establishment of an independent body (similar to bodies existing in other regulated industries) to review and approve CDS fees.</p> <p>One commenter (CFA) noted that, while proposed pricing measures appeared reasonable, the allocation of costs within a vertically integrated structure was an area of concern.</p> <p>Some commenters (CFA, FAIR) identified a need for fee regulation in light of the Maple proposal, with one commenter arguing that CDS pricing should be regulated in a manner similar to a public utility in order for the Maple transaction to proceed.</p>	<p>relating to comparable services offered by clearing houses worldwide; (b) per transaction pricing for CDS Clearing services will be the same for all marketplaces, participants and trades; (c) fees for CDS Clearing services will not be bundled with any other services offered by CDS Clearing or any of its affiliates, including trading or data services offered by TMX Group equities marketplaces; (d) fees, rebates and other terms of service will not discriminate based on the marketplace in Canada where the trade occurs; and (e) fees, rebates and other terms of service will not have the effect of unreasonably creating barriers to access for dealers and must be balanced with the criterion that CDS Clearing has sufficient revenues to satisfy its responsibilities;</p> <ul style="list-style-type: none">• the CDS fee model provides for the sharing of revenue increases on core CDS Clearing services with participants, together with the provision of an integration rebate in respect of on-exchange clearing services to CDS participants that reflects (but is not conditional on) synergies and efficiencies Maple expects to achieve as part of the Transactions. Applying such revenue sharing and integration rebates to volume projections prepared by CDS management for the next five years results in participants being subject to lower on-exchange clearing fees under the Maple model than they would have under the status quo;• any change to CDS Clearing's 2012 base fees for core services will be subject to the approval of the AMF and the OSC, and CDS will bear the onus of satisfying the AMF and the OSC through an application with detailed supporting materials that a proposed fee increase will result in fees that remain fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide. Any proposal to the AMF or OSC to adjust 2012 base fees would be required to include any benchmarking data that is considered relevant by either CDS or the AMF or the OSC before being provided to the AMF and the OSC for approval and a public comment period;• the pricing of any new or materially improved services offered by CDS Clearing will be reviewed and considered by a market participant advisory committee, the risk management and audit committee of the CDS board and the CDS board itself, before then being submitted to the AMF and OSC for approval and a public comment period. The pricing of any such new or materially improved services will be required to be fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace
--	--

	<p>and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide, and benchmarking data that is considered relevant by CDS or the AMF and OSC will be included with any application;</p> <ul style="list-style-type: none">• as noted above, a formal risk management and audit committee of the CDS board will be established, comprised of: (a) an independent chair; (b) two Participant Directors (one being the Participant Director nominated by IIROC), both of whom will, for so long as a Maple nomination agreement remains in effect, be Unrelated to Original Maple Shareholders; and (c) two members who were nominated to the CDS board by Maple. This committee will be tasked with, among other things: (a) providing advice and recommendations to the CDS board to assist it in fulfilling its oversight responsibilities with respect to the accounting and financial reports of CDS; (b) monitoring the financial performance of CDS and providing financial management oversight and direction to the business and affairs of CDS; (c) advising the CDS board on the fairness, reasonableness and competitiveness of its pricing and fees in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide; and (d) ensuring fair and equitable resources are dedicated to development projects for unaffiliated marketplaces. In addition, the risk management and audit committee will advise the CDS board of any proposed changes to the 2012 base fees and fee-setting for any new products or services;• CDS will annually engage an independent auditor to conduct an audit and prepare a report in accordance with established audit standards regarding CDS' compliance with the approved fee and rebate model over the previous year. This report will be provided to the OSC and AMF within 90 days of the end of CDS' fiscal year. Maple will also file separate audited financial statements for CDS with the OSC and AMF each year; and• a market participant advisory committee of the CDS board comprised of industry participants (a majority of whom will be unrelated to Significant Maple Shareholders) will review and provide comments to the CDS board concerning any proposed changes to the 2012 base fees on CDS Clearing services and fee-setting for any new products or services. In its reports to the OSC, AMF and the Bank of Canada, CDS will be required to review such committee's recommendations and CDS' response to such recommendations. In addition, the risk management and audit Committee of the CDS board (a majority of which will be comprised of persons that
--	--

	<p>are Unrelated to Original Maple Shareholders for so long as a Maple nomination agreement is in effect) will advise the CDS board on any proposed changes to the 2012 base fees on core services and fee-setting for any new products or services.</p> <p>Given the potential benefits identified by Maple as arising from the Transactions, it believes that these measures are such that the introduction of a for-profit clearing and settlement model for CDS will not be contrary to the public interest.</p>
--	--

<u>Part V – Competition</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
<p>One commenter (IIROC) believed that the impact of the Alpha Acquisition would not be significant and that viable competition would remain in the alternative trading system market following the Maple acquisition of Alpha, if completed.</p> <p>One commenter (CFA) argued that the Maple acquisition of Alpha would further strengthen an oligopoly arrangement, and could impact service to the public, competitive pricing practices and innovation.</p> <p>One commenter (MEDAC) raised concerns regarding the impact of the proposed combination with Alpha on small investors, raising the question of how Maple would ensure that such investors can benefit from best execution.</p>	<p>Maple has engaged with Staff regarding the potential competitive impact of the Alpha Acquisition on Canadian equities trading markets, including in response to specific Staff questions concerning equities trading markets.</p> <p>Maple and TMX Group believe that the Transactions are not likely to substantially lessen competition with respect to equities trading because of, among other things: (a) the low barriers to entry and expansion for ATSS, from both a technology and regulatory perspective; (b) the absence of meaningful capacity constraints on each of the individual ATSS – each ATS could individually handle far more trades than Alpha handles today; (c) the ease with which market participants can switch their trades from one venue to the other, due in part to advances in order routing technology and the diverse range of Canadian and U.S. based traders on every marketplace; (d) requirements for all market participants to establish access (directly or indirectly) to each visible marketplace in Canada; and (e) the ease with which trades of interlisted securities can be made on a U.S. trading platform as an alternative to trading on the Canadian venues.</p> <p>Maple and TMX Group also recognize that the OSC considers certain pricing practices to be prohibited or to require prior approval of the Commission on a case by case basis, in each case pursuant to the provisions of National Instrument 21-101 - <i>Marketplace Operation</i>, which provisions apply equally to all marketplaces. Maple will, and TMX Group and TSX Inc. will continue to, adhere to these provisions. In particular, the draft recognition order for Maple, TMX and TSX Inc. published by the OSC includes express restrictions on the types of discounts that recognized exchanges can offer. Pursuant to</p>

	<p>section 5.1 of National Instrument 21-101, these restrictions ensure that a recognized exchange shall not (a) unreasonably prohibit, condition or limit access by users to its services, (b) permit unreasonable discrimination among users or (c) impose any burden on competition that is not reasonably necessary or appropriate. One particular effect of these restrictions is to prevent Maple from imposing conditions on discounts that might unreasonably impair the entry or expansion of competing equities trading platforms. The draft recognition order of the OSC also includes provisions that would reinforce the incentives of certain of the largest dealers who are Original Maple Shareholders to trade on the most competitive marketplace and restrict coordination of their routing activities. As noted in the preamble to this summary, the previously proposed non-competition and non-preferencing agreements have been withdrawn; the withdrawal of the non-competition agreement preserves the ability of Original Maple Shareholders to invest in competing trading platforms.</p> <p>The OSC will also retain its ability to intervene in the event of any conduct in respect of equities trading that is not in the public interest, and accordingly will be in a position to take action in respect of any instances of anti-competitive behaviour that it identifies or becomes aware of in the course of its continuing oversight of Maple's operations.</p> <p>In sum, these factors will provide added and sufficient comfort that the Transactions will not significantly lessen competition in equities trading, and that vigorous and effective competition will remain following completion of the Transactions.</p>
--	---

<u>Part VI– Vertical and Horizontal Integration of Market Infrastructures</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
<p>One commenter (IIAC) suggested that the proposed benefits of the Transactions should be appropriately discounted to reflect that such benefits were likely to occur only after a complicated and lengthy implementation process.</p> <p>One commenter (CFA) argued that the vertical integration could introduce a higher level of operational and systemic risk into the Canadian market. The</p>	<p>Maple has detailed several benefits from the common ownership of CDS and CDCC, including as follows:</p> <p><i>Cross-Margining</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Cross-margining refers primarily to inter-central counterparty cross-margining between these two entities, and namely the possibility of being able to recognize the risk exposure reductions resulting from offsetting

<p>commenter argued that while a horizontal model could insulate certain parts of the clearing and settlement model from the effects of a natural disaster, terrorist attack, etc., a vertical model may not be able to do so. The commenter argued that such risks are binary and unpredictable in nature and are not easily mitigated.</p> <p>One commenter (CFA) believed that divergence of interests between Maple and CDS could occur.</p> <p>One commenter (IROC) agreed that certain changes arising from the integration of CDS and CDCC (such as the ability to cross-margin across asset classes) may give rise to benefits for market participants.</p>	<p>positions of common members of CDS and CDCC thereby reducing those members' margin requirements. These offsets can result from directly offsetting combinations of long and short positions in instruments affected by common market changes or from the diversification effects that result from consideration of the positions of a member across multiple instrument types and asset classes.</p> <ul style="list-style-type: none">• Note that cross-margining should not increase risk for participants, clearing agencies or markets, and should simply remove excess and unnecessary collateral from the applicable central counterparty, allowing it to be redeployed in participants' businesses. In addition, a properly implemented loss sharing arrangement would allow such central counterparties to better manage a participant default, allowing short positions on one market to be offset by excess positions in another market.• In this regard, market participants that are sensitive to collateral optimization should benefit substantially from cross-margining arrangements. In addition, cross-margining should reduce margin inefficiencies that act as a structural barrier to entry for smaller participants into the derivatives marketplace. Institutional and retail investors and other market participants should also benefit indirectly with the capital freed as a result of margin savings being redeployed into the market thereby enhancing liquidity. <p><i>Benefits Arising from Increased Scale and Efficiency</i></p> <ul style="list-style-type: none">• The alignment of CDS and CDCC under common ownership will allow them to effectively align corporate priorities to more efficiently and cost effectively innovate and develop new products and services and refine existing products and services.• Participants in CDS and CDCC will benefit from dealing with one entity for clearing, settlement and risk management, easing implementation of changes and reducing back-office costs. Furthermore, participants may achieve efficiencies in collateral management through common pledging, pricing and eligibility requirements, optimizing collateral selection and substitution. <p><i>Future Innovations</i></p> <ul style="list-style-type: none">• Under the common ownership model proposed by Maple, future innovations would be more likely to be explored and ultimately
---	---

	<p>implemented, such as institutional trade matching, clearing and settlement services across new asset classes, technology exporting and securities lending.</p> <p><i>Enhanced Risk Management</i></p> <ul style="list-style-type: none">• The common ownership of TMX Group, CDS and CDCC will, over time, permit a move to a common interface, common risk management approach and common collateral across organizations. It is anticipated that this will, among other things: (a) significantly reduce the cost of entry into the derivatives marketplace for smaller participants; (b) reduce the complexity of risk management for participants; and (c) reduce the complexity of risk management oversight for regulatory authorities.• Furthermore, Maple hopes that the Transactions will help enable the enhanced utilization of the derivatives market by retail investors for portfolio protection purposes.• Common ownership of CDS and CDCC should also improve the ability of both entities to operationally manage defaults in a coordinated manner and develop more harmonized risk models, thereby reducing complexity and improving their ability to manage risk. <p>Maple notes that many of the above-noted benefits would be unlikely to occur other than under a common ownership model under TMX Group. Maple accepts that this model will require ongoing oversight by the AMF, OSC and Bank of Canada, as applicable, but believes that the structures it has proposed to facilitate such oversight are sufficient in the circumstances.</p> <p>In light of these benefits, Maple does not believe that common ownership of CDS and CDCC under TMX Group will be contrary to the public interest. In this regard, Maple further notes the following:</p> <p><i>CDS Pricing Model</i></p> <ul style="list-style-type: none">• CDS will be required to comply with a detailed fee model that is subject to the continuing oversight of the AMF and the OSC and provides for the sharing of revenue increases on core CDS Clearing services with participants, together with the provision of an integration rebate to CDS participants in respect of on-exchange clearing services that reflects (but is not conditional on) synergies and efficiencies Maple expects to achieve as part of the Transactions.• Any change to CDS Clearing's 2012 base fees for core services will be
--	---

	<p>subject to the approval of the AMF and OSC, and CDS will bear the onus of satisfying the AMF and the OSC through an application with detailed supporting materials that a proposed fee increase will result in fees that remain fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide. Any proposal to the AMF or OSC to adjust 2012 base fees would be required to include any benchmarking data that is considered relevant by CDS or the AMF or OSC before being provided to the AMF and OSC for approval and a public comment period.</p> <ul style="list-style-type: none">• The pricing of any new or materially improved services offered by CDS Clearing will be reviewed and considered by a market participant advisory committee, the risk management and audit committee of the CDS board and the CDS board itself, before then being submitted to the AMF and OSC for approval and a public comment period. The pricing of any such new or materially improved services will be required to be fair, reasonable and competitive in the context of the Canadian marketplace and trends relating to comparable services offered by clearing houses worldwide. In addition, any new or materially improved services (including cross-margining services) will be offered by CDS to all participants on a non-discriminatory basis in terms of fees, access and service, and in particular will not discriminate based on the marketplace where the trade occurs.• Per transaction pricing for CDS clearing services will be the same for all marketplaces, participants and trades (i.e. no discounts will be provided based on a participant's level of activity).• Fees, rebates and other terms of service will not discriminate based on the marketplace in Canada where the trade occurs (for example, no rebates will be based on a trade being executed on a particular marketplace). <p><i>Cost Allocation and Conditions of Agreements</i></p> <ul style="list-style-type: none">• CDS will be required to obtain the prior approval of applicable regulatory authorities before implementation of any internal cost allocation model and any policies with respect to the allocation of costs or transfer of prices, and any amendments thereto, between itself and its affiliates. CDS will also annually engage an independent auditor to conduct an audit and prepare a report in accordance with established audit standards regarding its compliance with the approved internal cost allocation model and any related policies. Such independent auditor's report to will be provided to
--	--

	<p>the CDS board promptly after the reports' completion and then to the OSC and AMF within 30 days after providing it to the CDS board.</p> <p><i>Allocation of Financial Resources</i></p> <ul style="list-style-type: none">• For so long as CDS Clearing carries on business as a clearing agency, Maple will allocate sufficient financial and other resources to CDS Clearing to ensure that CDS Clearing can carry out its functions in a manner that is consistent with the public interest and the terms and conditions of the AMF and OSC recognition orders.• CDS Clearing will be required to continue to maintain sufficient financial resources to ensure the proper performance of its functions and allocate sufficient financial and staff resources to carry out its functions as a clearing agency in a manner that is consistent with any regulatory requirements. <p><i>Governance Proposals</i></p> <ul style="list-style-type: none">• Numerous protections have been integrated into the proposed CDS governance model that will benefit Canadian capital markets including: (a) a requirement for at least 33% of the directors of CDS to be independent⁷; (b) a requirement that 33% of the directors be Participant Directors including one director to be nominated by IIROC and (c) one director to be jointly nominated by marketplaces unaffiliated with Maple.• Maple will maintain a risk management and audit committee of the CDS board, to be advised by market participant advisory committees, to obtain participant input on CDS clearing operations, including the following advisory committees: strategic development review committee; risk advisory committee, legal drafting committee; problem management group; and a fee committee. <p><i>Enhanced Oversight</i></p> <ul style="list-style-type: none">• The Bank of Canada will continue to exercise its active regulatory oversight of matters relevant to systemic risk following completion of the Transactions, and Maple notes that the operational changes resulting from the Transactions may aid the Bank of Canada in this regard. <p>Maple believes that the various provisions described in the recognition orders</p>
--	--

⁷ See *supra* footnote 4.

	<p>will sufficiently mitigate any of the potential risks associated with such a change. To maintain separation of financial risk, Maple expects that the clearing operations of each of CDS and CDCC will remain housed in separate legal entities.</p> <p>Maple notes that several of the Original Maple Shareholders are large users of CDS and CDCC, and accordingly would be directly prejudiced by any action by CDS or CDCC that attempted to favour the owners of CDS and Maple at the expense of CDS and CDCC users generally.</p>
--	--

<u>Part VII – Consequences of Proposed Transactions</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
<p>Some commenters (IIROC, EJ) expressed concern with the fact that no obvious competitors currently exist or will exist to a consolidated clearing, settlement and depository business, whether arising from natural constraints on DTCC's ability to operate in Canada, due to the likelihood of the Bank of Canada acting as a lender of last resort being very remote or due to a desire of participants to not be a member of an additional credit ring.</p> <p>One commenter (IIROC) raised concerns that increased leverage and debt service requirements arising from the Maple proposal may cause Maple to have a strong incentive to extract revenues and value from CDS operations.</p> <p>One commenter (IIAC) commented that Maple should take steps to ensure independent members of the Maple board (and in the case of clearing and settlement fees, the clearing boards and market participant advisory committees) are involved in decisions related to execution fees (i.e., trading fees) and market data fees, and to ensure that market participants should be provided with full disclosure of the mechanisms used to determine execution fees, market data fees and clearing and settlement fees.</p> <p>One commenter (CFA) commented that international benchmarking would be a beneficial exercise. However, the commenter questioned whether Maple would be the most unbiased group to do this, and whether any reviews would be timely enough to ensure competitiveness.</p> <p>One commenter (BTMM) suggested that the Transactions could have negative consequences for the clearing expenses and competitiveness of the services</p>	<p>Maple has carefully considered these comments and believes that the various changes and enhancements it has made in its revised proposal and reflected in the recognition orders and undertakings address any concerns in this regard. Maple believes that the various measures set out in the recognition orders and undertakings will ensure that the benefits to the Transactions detailed above will be able to be achieved in a manner that is in the best interests of the Canadian capital markets.</p>

<p>offered in Canada compared to those offered in the U.S., and also stressed the importance of the Transactions not harming small investors and small- or mid-cap issuers.</p> <p>One commenter (Cyber) requested that the AMF be provided with a right of oversight and intervention with respect to the impact of the change in business model and shareholders of CDS on publicly-traded index products that have become essential investment products for small investors.</p>	
---	--

<u>Part VIII– Maple Undertakings</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
<p>One commenter (IGOPP) highlighted the various undertakings provided by TSX Group in 2008, noting that the purpose of such undertakings was to ensure the continuity and growth of the derivatives business in Montréal. The commenter then went on to suggest that the following proposals should be reflected in the undertakings to be provided by Maple: (a) a separate entity should be required to be maintained combining all derivatives activities in Montréal; (b) the AMF should be provided an annual report of activities of TMX Group's derivatives subsidiary, including a discussion of: (i) the evolution of derivative products marketed in Canada; (ii) the progress of derivatives trading; (iii) the subsidiary's initiatives to foster education and information for potential investors in these products; (iv) clearing activities; (v) self-regulatory activities; (vi) operations for development of information technology and commercialization of this technology; (vii) monitoring of the activities of NGX Inc. and BOX Inc. and future initiatives; and (viii) evolution of the human resources active in the different derivatives operations in Montréal and other Canadian cities, if applicable; (c) a requirement that all activities, initiatives and future developments in Canada and elsewhere regarding derivatives will be under the responsibility of the Bourse and directed from Montréal; (d) all of the activities and executive offices of CDCC should be maintained in Montréal; (e) an ongoing ability for the AMF to monitor compliance with requirements for a sufficient number of Québec residents on the Maple board; (f) an advance right for the AMF to object (or not object) to any proposed nominee to the Maple board; and (g) any change of control transaction involving Maple as a whole, its derivatives subsidiary or its stocks and bonds division should be made subject to an approval right of the AMF.</p>	<p>The recognition orders and undertakings provide for several provisions relevant to the maintenance of certain Maple business operations in Montréal. In particular, it is provided that:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The head office and executive office of the Bourse, CDCC and any business unit established under the third paragraph below will be or will continue to be located in Montréal. The mind and management of the Bourse, CDCC and any business unit established under the third paragraph below responsible for overseeing the annual operating plans and budgets thereof will be or will continue to be located in Montréal. • The most senior officer of Maple (other than Maple's chief executive officer) with direct responsibility for the Bourse, CDCC and any business unit established under the immediately following paragraph shall be a resident of the Province of Québec at the time of his or her appointment, or as soon as reasonably practicable thereafter, and for the duration of his or her term of office and shall work in Montréal. The executives responsible for managing the development and execution of the policy and direction of the Bourse, CDCC and any business unit established under the immediately following paragraph will continue to be sufficient to permit such most senior officer to exercise his or her responsibilities and will work in Montréal. • If Maple establishes an exchange or clearing house in Canada (or participates in a joint venture or a partnership) for trading or clearing derivatives that are presently over-the-counter derivatives, that exchange or clearing house (or the principal Maple business unit that manages Maple's interest in that joint venture or partnership) will comply with the

<p>One commenter (MEDAC) suggested that Maple's commitments regarding the presence of its business in Montréal and regarding derivatives should measure up to those previously provided by London Stock Exchange PLC, by affirming its intention to make Montréal the centre of excellence in derivatives and the hub of Maple's activities related to derivatives and related products, including fixed-income securities and over-the-counter derivatives. Another commenter (BTMM) echoed this concern and requested that an explicit and formal undertaking be provided in this regard. The commenter further suggested that CDCC's clearing and settlement operations should be required to be located in Montréal.</p>	<p>immediately preceding paragraphs.</p> <ul style="list-style-type: none">• Maple will not do anything to cause the Bourse, directly or indirectly, to cease to be the Canadian national exchange for all derivatives trading and related products, including being the sole platform for trading of carbon and other emission credits in Canada, without obtaining the prior authorization of the AMF and complying with any terms and conditions that the AMF may set in the public interest in connection with any change to the Bourse's operations.• Maple will not do anything to cause CDCC, directly or indirectly, to cease: (a) to be a Canadian national clearing agency for the clearing of derivatives and related products, including being the sole clearing agency for derivatives that are exchange traded on the Bourse; and (b) its development as a leading clearing agency for fixed income transactions, without obtaining the prior authorization of the AMF and having complied with any terms and conditions that the AMF may set in the public interest in connection with any change in CDCC's operations.• Maple will cause the existing derivatives trading and related products operations of the Bourse to remain in Montréal and that the Bourse will continue as Maple's exclusive Canadian business unit responsible for exchange-traded derivatives and related products.• Maple will maintain, and continue to develop, Montréal as a centre of excellence in derivatives and a hub of attraction for Maple's derivatives trading and related products operations, including over-the-counter derivatives.• Maple will use commercially reasonable efforts to continue to grow the business of trading derivatives and related products in Montréal.• If the Bourse or CDCC determine from time to time to export their expertise in derivatives and related products trading and clearing, such international activity will be directed from Montréal.• Maple will ensure that further enhancements to the SOLA application software will be developed in Montréal.• Maple will submit annually to the AMF, within 30 days of its approval, its strategic plan for derivatives and related products as approved by the board of directors of Maple. The strategic plan will address the progress achieved during the past year in the fulfillment of the previous strategic
--	--

	<p>plan for derivatives and related products.</p> <p>For purposes of such undertakings, the terms "derivatives", "related products" and "fixed income transactions" have the meaning attributed to such terms in the undertakings and recognition orders.</p>
--	---

<u>Part IX – Access to Capital Markets</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
<p>Two commenters (IIROC, EJ) expressed particular concern that a shift to more restrictive capital requirements could cause smaller firms that are self-clearing to be forced to instead enter into carrying broker arrangements. One of such commenters (IIROC) argued that any revised recognition order for CDS should contain an express requirement that broad direct access to its clearing services be maintained for various models of investment firms, and that changes to the CDS risk model should be independently reviewed.</p> <p>One commenter (IIAC) submitted that Maple should be required to provide details regarding any proposed changes to the clearing and settlement risk model, particularly where this could impact access.</p> <p>Another commenter (CFA) identified the current fair access requirements as reasonable, noting however that these should continue to be policed by the OSC.</p>	<p>Under Maple, CDS will be required to provide: (a) open access to CDS services on a non-discriminatory basis no matter which marketplace a trade is executed on; (b) access to its clearing, settlement and depository services to any person or company that satisfies its written participation standards, as required by the current AMF and OSC recognition orders; and (c) open access to all recognized Canadian marketplaces.</p> <p>Maple notes that no changes to participation standards or collateral requirements (other than potential reductions resulting from the implementation of cross-margining) have been proposed by Maple in connection with the Transactions, and that no access fees for marketplaces are proposed to be introduced. In addition, any changes to CDS participation standards or collateral requirements will be subject to the review of the risk management and audit committee of the CDS board, as well as the approval of the AMF, OSC and Bank of Canada. Any such changes will also be subject to consultation with the relevant market participant advisory committee.</p> <p>Maple also notes that acceptance or rejection for participation in CDS will continue to be a matter determined by the CDS board and will be subject to ongoing reporting obligations to the AMF and the OSC. CDS will continue to maintain written records of each grant or denial or limitation of access and the reasons for such decision, and such records will remain open for review by the AMF and OSC. Any party denied access to CDS will continue to have a right of appeal to the AMF or OSC.</p> <p>Maple accordingly believes that there are no material issues with respect to access to CDS clearing and settlement services that arise in connection with the Transactions, and that the above-noted mechanisms (combined with the effective ongoing oversight of the AMF, OSC and Bank of Canada, as applicable) will be effective in maintaining appropriate access to CDS</p>

	services.
--	-----------

<u>Part X – International Expansion</u>	
<u>Comments Received</u>	<u>Response</u>
No specific comments were received on this point.	As Maple has noted in its public disclosure in respect of the Transactions, Maple believes that the Transactions will result in a more efficient and more valuable exchange and clearing group under common ownership that will be well positioned to expand its products and services, pursue growth opportunities through innovative new product development, and consider potential international acquisitions.

SCHEDULE 3

DÉCISION N° 2012-PDG-0075

Reconnaissance de Corporation d'Acquisition Groupe Maple à titre de bourse en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Reconnaissance de Groupe TMX Inc. à titre de bourse en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Reconnaissance de Bourse de Montréal Inc. à titre de bourse en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Reconnaissance de Bourse de Montréal Inc. à titre d'organisme d'autoréglementation, en vertu de l'article 68 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2 et de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Considérant que le 3 octobre 2011, Corporation d'Acquisition Groupe Maple (« Maple ») a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») relativement à une opération intégrée en deux étapes visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Groupe TMX Inc. (le « Groupe TMX ») :

1. une demande de reconnaissance à titre de bourse de Maple, en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX;
2. une demande de reconnaissance à titre de bourse de Groupe TMX, en tant que société de portefeuille mère de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse »); et
3. une demande de modification de l'autorisation à exercer l'activité de bourse au Québec et de la reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation pour exercer ses activités au Québec de la Bourse

(ensemble, la « demande »);

Considérant que Maple est une société formée par l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs mobilières TD Inc. (individuellement, un « actionnaire initial de Maple », et collectivement, les « actionnaires initiaux de Maple »);

Considérant que dans le cadre de la demande, Maple a présenté une demande d'autorisation à devenir propriétaire véritable de plus de 10 % des titres comportant droit de vote de Groupe TMX et de la Bourse;

Considérant que le 10 avril 2008, l'Autorité a prononcé la décision n° 2008-PDG-0102 [(2008) vol. 5, n° 14, B.A.M.F., 286] à l'effet d'autoriser la Bourse à exercer l'activité de bourse au Québec en vertu de l'article 170 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « LVM ») et de lui accorder la reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation pour exercer ses activités au Québec en vertu de l'article 68 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2 (la « LAMF ») (la « décision n° 2008-PDG-0102 »);

Considérant que le 17 février 2012, l'Autorité a prononcé la décision n° 2012-PDG-0030 [(2012) vol. 9, n° 8, B.A.M.F., 329] à l'effet de suspendre l'application de la condition prévue au paragraphe IX. *Ratios et rapports financiers* de la décision n° 2008-PDG-0102 (la « décision n° 2012-PDG-0030 »);

Considérant qu'en vertu du paragraphe a) de l'article I. de la décision n° 2008 – PDG-0102, aucune personne ou société et aucun groupement de personnes ou sociétés, agissant conjointement ou de concert, ne peut devenir propriétaire ou exercer une emprise sur plus de 10 % de toute catégorie ou série d'actions avec droit de vote de la Bourse, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Groupe TMX ou d'un membre du même groupe que celui-ci;

Considérant qu'en vertu du paragraphe a) de l'article 1 de la lettre d'engagement annexée à la décision n° 2008-PDG-0102 (la « lettre d'engagement »), Groupe TMX est assujéti à la restriction selon laquelle aucune personne ou société et aucun groupement de personnes ou sociétés, agissant conjointement ou de concert, ne doit être propriétaire bénéficiaire ni avoir le contrôle de plus de 10 % de toute catégorie ou série d'actions à droit de vote de Groupe TMX sans l'approbation préalable de l'Autorité;

Considérant que le 7 octobre 2011, l'Autorité a publié à son Bulletin [(2011) vol. 8, n° 40, B.A.M.F., 237] un avis de la demande et a invité les personnes intéressées à lui présenter leurs observations par écrit, en vertu de l'article 14 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01 (la « LID ») et de l'article 66 de la LAMF;

Considérant que les 24 et 25 novembre 2011, l'Autorité a tenu des audiences publiques à l'occasion desquelles les personnes intéressées ont pu faire part de leurs observations;

Considérant que le 30 avril 2012, Maple a présenté à l'Autorité une lettre de modification de la demande donnant suite aux commentaires formulés, notamment, à l'égard de la gouvernance de Maple, incluant la représentation d'administrateurs non reliés à des actionnaires initiaux de Maple et le dépôt auprès de l'Autorité d'une attestation annuelle par chaque actionnaire initial de Maple relativement au fait qu'il n'agit pas conjointement ni de concert avec un autre actionnaire initial de Maple, tant qu'il détient quelque droit de nommer un administrateur au conseil d'administration de Maple ou qu'un associé, dirigeant, administrateur ou salarié de cet actionnaire initial de Maple est administrateur au conseil d'administration de Maple, à la création d'un comité des dérivés, et aux engagements pris envers l'Autorité (la « lettre du 30 avril 2012 »);

Considérant les résultats de l'analyse de la demande en regard, notamment, des principes directeurs et enjeux présentés dans l'avis de l'Autorité publié le 7 octobre 2011;

Considérant qu'en vertu de l'article 230 de la LID, une bourse autorisée en vertu du titre VI de la LVM ou un organisme d'autoréglementation reconnu en vertu du titre III de la LAMF, avant le 1^{er} février 2009, qui exerce des activités relativement à des opérations visées par la LID est autorisé à poursuivre l'exercice de son activité au Québec conformément aux conditions prescrites par l'Autorité en vertu de ces lois ou, à compter de la date qu'elle détermine, aux nouvelles conditions qu'elle prescrit en vertu de la LID;

Considérant qu'en vertu de l'article 12 de la LID, une entité réglementée ne peut exercer une activité en dérivés au Québec que si elle est reconnue à titre de bourse, de marché organisé, de chambre de compensation, d'agence de traitement de l'information ou d'organisme d'autoréglementation par l'Autorité;

Considérant que l'Autorité peut, en vertu de l'article 15 de la LID, reconnaître une entité réglementée aux conditions qu'elle détermine;

Considérant qu'en vertu de l'article 17 de la LID, l'Autorité peut en outre assujettir l'exercice des activités d'une bourse à l'obtention de sa reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu du titre III de la LAMF;

Considérant que l'Autorité a vérifié la conformité aux articles 69 et 70 de la LAMF des documents constitutifs, du règlement intérieur et des règles de fonctionnement proposés par la Bourse;

Considérant que l'Autorité estime que la Bourse possède une structure administrative, les ressources financières et autres pour exercer, de manière objective, équitable et efficace, ses fonctions et pouvoirs, conformément à l'article 68 de la LAMF;

Considérant que la Bourse maintiendra une division indépendante chargée de la fonction de réglementation (la « Division ») ayant pour mission principale de surveiller les fonctions et les activités réglementaires de la Bourse;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Maple l'autorisation de devenir propriétaire véritable de plus de 10 % des titres comportant droit de vote de Groupe TMX et, indirectement, de la Bourse;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Maple la reconnaissance à titre de bourse au Québec, en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX, sous réserve du respect par Maple de certaines conditions établies par la présente décision et des engagements pris envers l'Autorité le 30 avril 2012 (les « engagements de Maple »);

Considérant que les engagements de Maple relatifs à la Bourse sont repris à titre de conditions dans la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Groupe TMX la reconnaissance à titre de bourse au Québec, en tant que société de portefeuille mère de la Bourse, sous réserve du respect par Groupe TMX de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à la Bourse la reconnaissance à titre de bourse au Québec, sous réserve du respect par la Bourse de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à la Bourse la reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation pour exercer ses activités au Québec, sous réserve du respect par la Bourse de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge que le prononcé de la présente décision n'est pas contraire à l'intérêt public;

En conséquence :

L'Autorité autorise Maple à devenir propriétaire véritable de plus de 10 % des titres comportant droit de vote de Groupe TMX et, indirectement, de la Bourse.

L'Autorité, en vertu de l'article 12 de la LID, reconnaît à titre de bourse au Québec :

1. Corporation d'Acquisition Groupe Maple;
2. Groupe TMX Inc.; et
3. Bourse de Montréal Inc.

De plus, l'Autorité, en vertu de l'article 68 de la LAMF et de l'article 12 de la LID, reconnaît Bourse de Montréal Inc. à titre d'organisme d'autoréglementation pouvant exercer des activités au Québec.

En outre, l'Autorité révoque et remplace la décision n° 2008-PDG-0102 et la décision n° 2012-PDG-0030 par la présente décision.

CONDITIONS

La présente décision est assujettie aux conditions énoncées aux parties I à III ci-dessous.

INTERPRÉTATION

Aux fins des parties I à III :

a) une personne résidente de la province de Québec s'entend d'un particulier qui est considéré comme un résident de la province de Québec en vertu de la *Loi sur les impôts*, L.R.Q., c. I-3;

b) les expressions « contrôle », « propriété véritable » et « agissant conjointement ou de concert » s'entendent au sens de l'article 1.4, du paragraphe 5), de l'article 1.8 et de l'article 1.9 du *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat*, R.R.Q., c. V-1.1., r. 35, en sa version modifiée, avec les adaptations nécessaires

et, pour plus de précision, y compris les personnes réputées ou présumées agir conjointement ou de concert au sens de cette expression, et l'exercice d'une emprise sur quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse est déterminé conformément à l'article 90 de la LVM;

c) une personne est indépendante si elle respecte les critères d'indépendance énoncés à l'article 1.4 du *Règlement 52-110 sur le comité d'audit*, R.R.Q., c. V-1.1., r. 28, en sa version modifiée, mais n'est pas indépendante si cette personne est :

i) un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants ou une personne qui a des liens avec un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants (dans chaque cas, « participant au marché » et « marché » s'entendent au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*); ou

ii) un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants ou une personne qui a des liens avec un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple est propriétaire ou exploitant (dans chaque cas, « participant au marché » et « marché » s'entendent au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*) qui est responsable des opérations et activités quotidiennes de ce participant au marché ou qui y participe de manière active et significative;

d) un administrateur est non relié à des actionnaires initiaux de Maple si cette personne :

i) n'est pas un associé, un dirigeant ni un salarié d'un actionnaire initial de Maple ou d'un membre de son groupe (ou une personne qui a des liens avec cet associé, ce dirigeant ou ce salarié) et à cette fin, « dirigeant » s'entend A) d'un chef de la direction, d'un chef de l'exploitation, d'un chef des finances, d'un président, d'un vice-président, d'un secrétaire, d'un secrétaire-adjoint, d'un trésorier, d'un trésorier-adjoint et d'un directeur, B) de chaque personne qui est nommée dirigeant en vertu d'un règlement administratif ou d'un pouvoir analogue et C) de chaque personne qui exerce des fonctions analogues à celles qu'exerce généralement une personne désignée à A) ou B);

ii) n'est pas nommé en vertu d'une entente de nomination de Maple;

iii) n'est pas un administrateur d'un actionnaire initial de Maple ou d'un membre de son groupe (ou un associé de cet administrateur); et

iv) n'a pas ni n'a eu quelque relation avec un actionnaire initial de Maple qui pourrait, de l'avis du comité de gouvernance de Maple eu égard à toutes les circonstances pertinentes, être raisonnablement perçue comme entravant l'exercice de son jugement indépendant en qualité d'administrateur de Maple; et

e) le comité de gouvernance de Maple peut renoncer aux restrictions énoncées au sous-paragraphe d)iii) ci-dessus aux conditions suivantes :

i) la personne considérée n'a pas ni n'a eu une relation avec un actionnaire initial de Maple qui pourrait, de l'avis du comité de gouvernance de Maple eu égard à toutes les circonstances pertinentes, être raisonnablement perçue comme entravant l'exercice de son jugement indépendant en qualité d'administrateur de Maple;

ii) Maple divulgue publiquement la renonciation et les motifs pour lesquels le candidat visé a été choisi;

iii) Maple donne à l'Autorité un préavis d'au moins 15 jours ouvrables avant la divulgation publique dont il est question au sous-paragraphe e) ii); et

iv) l'Autorité ne formule aucune objection dans les 15 jours ouvrables qui suivent la réception de l'avis dont il est question au sous-paragraphe e) iii).

Aux fins de la section V de la partie I, de la section IV de la partie II et de la section III de la partie III :

a) tous les renvois aux dérivés (qu'ils soient négociés en bourse, sur le marché hors cote ou autrement) et à des produits connexes visent i) les produits dérivés sur actions, sur taux d'intérêts, sur devises, sur indices et sur fonds négociés en bourse, ii) la compensation des opérations sur titres à revenu fixe (le terme « opération sur titre à revenu fixe » s'entend des « pensions sur titres » et des « opérations d'achat ou de vente au comptant » sur des titres qui sont admissibles à des pensions sur titres (c'est-à-dire, sur des « titres acceptables »), chacune de ces expressions s'entendant au sens qui leur est attribué dans les règles de la *Corporation canadienne de compensation de produits dérivés* (« CDCC »), iii) les autres types de produits dérivés et produits connexes qui relèvent de la Bourse ou de la CDCC, selon le cas, à la date des présentes, ou qui peuvent être raisonnablement élaborés sous leur responsabilité, mais excluent iv) les types de produits dérivés et produits connexes qui relèvent de Natural Gas Exchange Inc., de Shorcan Brokers Limited et de Shorcan Energy Brokers Inc. à la date des présentes ou qui peuvent raisonnablement être élaborés sous leur responsabilité.

PARTIE I – MAPLE

I. ACTIONNARIAT

a) Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans l'approbation préalable de l'Autorité.

b) Maple informera l'Autorité immédiatement par écrit s'il prend connaissance qu'une personne physique ou morale ou qu'un groupement de personnes

physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercent un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, et prendra les mesures nécessaires pour remédier à la situation sans tarder, conformément aux statuts constitutifs de Maple.

c) Maple informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de toute convention relative à l'exercice des droits de vote rattachés aux actions ordinaires de Maple dont il a été informé.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

a) Les dispositions prises par Maple doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Maple et aux comités du conseil de Maple, compte tenu de la nature et de la structure de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Maple, Groupe TMX et la Bourse, ainsi que leurs participants, membres compensateurs, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

b) Le conseil d'administration de Maple devra être composé :

i) d'un nombre d'administrateurs qui sont indépendants et qui représentent au moins 50 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

ii) d'un nombre d'administrateurs qui sont des résidents de la province de Québec et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

iii) d'un nombre d'administrateurs qui possèdent une expertise des produits dérivés et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection; et

iv) d'un administrateur choisi parmi les courtiers en valeurs mobilières indépendants du Canada (pour plus de certitude, exclusion faite des courtiers en valeurs mobilières qui sont des membres du groupe de banques canadiennes de l'annexe I de la *Loi sur les banques*, L.C. 1991, ch. 46 (la « Loi sur les banques ») et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, qui est non relié à des actionnaires initiaux de Maple.

c) La structure de gouvernance de Maple devra prévoir :

i) un administrateur indépendant au poste de président du conseil de Maple;

ii) tant qu'une entente de nomination de Maple donnant droit à un actionnaire initial de Maple de nommer un candidat à l'élection à un poste d'administrateur au conseil de Maple sera en vigueur entre Maple et un

actionnaire initial de Maple, au moins 50 % des administrateurs, en excluant le chef de la direction de Maple s'il est également administrateur, seront non reliés à des actionnaires initiaux de Maple; et

iii) un code de déontologie et une politique écrite concernant les conflits d'intérêts potentiels des membres du conseil d'administration et des comités ainsi que des membres de la direction de Maple révisés et prévoyant la divulgation des intérêts et la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision, et qui doivent être déposés auprès de l'Autorité dans l'année qui suit la date de la présente décision.

Maple prendra les mesures raisonnables pour s'assurer que chaque administrateur de Maple soit une personne apte et compétente et que la conduite antérieure de chaque administrateur donne des motifs raisonnables de croire que l'administrateur s'acquittera de ses fonctions avec intégrité.

Toute modification du code de déontologie et de la politique écrite concernant les conflits d'intérêts de Maple doit être déposée à l'Autorité, dès son approbation.

d) À moins qu'il n'obtienne de l'Autorité l'approbation préalable d'apporter des changements, Maple maintiendra des conseils d'administration identiques au sein de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse.

e) Maple établira et maintiendra un comité du conseil d'administration de Maple appelé comité de gouvernance qui :

i) se composera d'administrateurs indépendants et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, d'une majorité de membres qui sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple;

ii) confirmera que les candidats au conseil d'administration sont indépendants des actionnaires initiaux de Maple et sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple, selon le cas, avant qu'ils ne soient présentés aux actionnaires en tant que candidats à l'élection au conseil de Maple;

iii) confirmera à chaque année que le statut des administrateurs qui sont indépendants des actionnaires initiaux de Maple et qui sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple, selon le cas, n'a pas changé;

iv) évaluera et approuvera tous les candidats de la direction au conseil d'administration de Maple et chaque candidat aux termes d'une entente de nomination de Maple; et

v) établira que le quorum consiste en une majorité des administrateurs indépendants et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, d'une majorité des administrateurs qui sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple.

f) Maple établira et maintiendra un comité du conseil d'administration de Maple appelé comité des produits dérivés conformément aux engagements de Maple.

g) Maple veillera à ce que la Bourse maintienne le comité spécial de la réglementation composé d'au moins 50 % de membres qui seront des personnes qui possèdent une expertise des produits dérivés.

h) Maple veillera à publier la charte du conseil d'administration et les chartes des comités du conseil, incluant les normes et critères d'indépendance d'une personne, sur son site Internet. Maple obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de procéder à toute modification à la charte du conseil d'administration et aux chartes des comités du conseil.

i) Maple obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de conclure toute entente de nomination avec une personne ou société qui n'est pas partie à une entente de nomination de Maple en date de la présente décision.

j) Si, à un moment quelconque, Maple ne satisfait pas aux exigences de la présente section relative à la structure de gouvernance, il remédiera sans délai à cette situation.

III. EXAMEN DE LA GOUVERNANCE

a) Au plus tard trois ans après la date de prise d'effet de la présente décision, ou à toute autre moment que l'Autorité peut fixer, Maple devra engager un ou des conseillers indépendants que l'Autorité juge acceptables pour préparer un rapport d'évaluation de la structure de gouvernance de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse (l'« examen de la gouvernance »).

b) Maple doit fournir le rapport à son conseil d'administration rapidement après la rédaction de sa version définitive et ensuite à l'Autorité, dans les 30 jours suivant son dépôt au conseil d'administration.

c) L'examen de la gouvernance doit comprendre, au minimum :

i) un examen de la composition du conseil d'administration et des comités de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse, notamment quant à la question de savoir si la composition de ces conseils d'administration et comités remplit toujours le critère de représentation juste, significative et diversifiée;

ii) un examen des répercussions de l'ensemble des exigences de composition du conseil d'administration auxquelles Maple doit se conformer et de sa capacité à s'y conformer;

iii) un examen du caractère approprié et de l'efficacité des conseils d'administration identiques pour Maple, Groupe TMX et la Bourse;

iv) un examen de la façon dont le comité de gouvernance de Maple remplit son mandat et réalise son rôle et ses fonctions; et

v) une évaluation de la façon dont le comité spécial de la réglementation de la Bourse remplit son mandat et réalise son rôle et ses fonctions, incluant la façon dont il assure la gestion des conflits d'intérêts, la

description de toute lacune identifiée ainsi que les solutions apportées ou qui seraient nécessaires pour corriger la situation.

IV CHANGEMENT DE PROPRIÉTÉ

a) Maple s'abstiendra de mener à terme ou d'autoriser une opération par suite de laquelle une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercerait un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX ou de la Bourse, sans l'autorisation préalable de l'Autorité.

b) Maple doit continuer d'être propriétaire, directement ou indirectement, de la totalité des actions comportant droit de vote émises et en circulation de Groupe TMX et de la Bourse.

c) Maple ne mènera à terme ou n'autorisera une opération par suite de laquelle Maple cesserait d'exercer un contrôle, directement ou indirectement, sur plus de 50 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX ou de la Bourse, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public.

V. PÉRENNITÉ DES ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Le siège et le bureau de direction de la Bourse et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) demeureront ou seront établis à Montréal. La direction et l'administration de la Bourse et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) responsables de la surveillance de leurs plans et budgets d'exploitation annuels demeureront ou seront établis à Montréal.

b) Le premier haut dirigeant en importance de Maple (à l'exception du chef de la direction de Maple) directement responsable de la Bourse et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) sera un résident de la province de Québec au moment de sa nomination, ou dans les meilleurs délais par la suite, et pour la durée de son mandat, et travaillera à Montréal. En outre, les dirigeants responsables de la gestion du développement et de l'exécution de la politique et de la direction de la Bourse et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) demeureront en nombre suffisant pour permettre à ce premier haut dirigeant d'exercer ses responsabilités, et travailleront à Montréal.

c) Si Maple établit une bourse au Canada (ou participe à une coentreprise ou un partenariat) pour la négociation de produits dérivés qui sont actuellement des dérivés du marché hors cote, cette bourse (ou la principale unité commerciale de Maple qui gère la participation de Maple dans la coentreprise ou le partenariat) se conformera aux paragraphes a) et b) ci-dessus.

d) Maple n'entreprendra rien qui ferait que la Bourse cesse, directement ou indirectement, d'être la bourse nationale canadienne de négociation de tous les produits dérivés et produits connexes, y compris d'être l'unique plateforme de négociation du

commerce d'échange de droits d'émission de carbone et d'autres droits d'émission au Canada, sans avoir obtenu l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public en rapport avec tout changement aux opérations de la Bourse.

e) Maple veillera à ce que les opérations existantes de négociation de produits dérivés et de produits connexes de la Bourse demeurent à Montréal et à ce que la Bourse demeure l'entité canadienne exclusive de Maple responsable des opérations sur produits dérivés cotés en bourse et produits connexes.

f) Maple maintiendra à Montréal et continuera de mettre Montréal en valeur comme centre d'excellence en dérivés et comme pôle d'attraction des activités de Maple relatives aux produits dérivés et produits connexes, incluant les produits dérivés du marché hors cote.

g) Maple déploiera des efforts raisonnables sur le plan commercial afin de continuer de faire croître l'activité de négociation des produits dérivés et produits connexes à Montréal.

h) Si la Bourse décide de temps à autre d'exporter son expertise en matière de négociation et de compensation des produits dérivés et produits connexes, ces activités internationales seront dirigées depuis Montréal.

i) Maple veillera à ce que quelque autre amélioration au logiciel d'application SOLA soit mise au point à Montréal.

j) Maple déposera à chaque année auprès de l'Autorité, dans les 30 jours qui suivent son approbation par le conseil d'administration, son plan stratégique relatif à ses activités, incluant les produits dérivés et produits connexes, les titres de participation et les titres à revenu fixe. Ce plan stratégique traitera des progrès réalisés au cours de l'année écoulée dans la réalisation du plan stratégique antérieur pour les produits dérivés et produits connexes.

VI. LANGUE DES SERVICES

a) Maple fera en sorte de maintenir :

i) la gamme étendue de services de la Bourse au Québec qui doivent aux termes des présentes être offerts en français et en anglais, notamment les services d'adhésion, de réglementation et de surveillance des activités des participants de la Bourse;

ii) la disponibilité simultanée en français et en anglais de tout document d'information de la Bourse destiné aux participants ou au public; et

iii) le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

VII. ALLOCATION DES COÛTS

Les coûts ou dépenses à la charge de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse, et indirectement des utilisateurs des services de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse, pour chacun des services offerts par Maple, Groupe TMX et la Bourse, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par Maple, Groupe TMX ou la Bourse dans le cadre de quelque activité qu'exerce Maple, Groupe TMX ou la Bourse qui n'est pas liée à ce service.

VIII. MODÈLE DE RÉPARTITION INTERNE DES COÛTS ET ÉTABLISSEMENT DES PRIX DE CESSION INTERNE

a) Maple doit obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de mettre en œuvre quelque modèle de répartition interne des coûts et politiques relatives à la répartition des coûts et aux prix de cession interne, y compris les modifications qui peuvent y être apportées, entre Maple et les membres de son groupe.

b) Maple doit retenir à chaque année les services d'un auditeur indépendant chargé de vérifier que Maple et les membres de son groupe respectent le modèle de répartition interne des coûts et les politiques d'établissement des prix de cession interne, et de préparer un rapport écrit à cet égard conformément aux normes d'audit établies.

c) Maple doit soumettre le rapport écrit de l'auditeur indépendant, en sa version définitive, à son conseil d'administration sans délai et ensuite à l'Autorité dans les 30 jours après sa remise à son conseil d'administration.

IX. FRAIS

a) Maple veillera à ce que tous les frais imposés par Maple, Groupe TMX et la Bourse soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

b) Au plus tard trois ans après la date de prise d'effet de la présente décision et à chaque trois ans par la suite, ou à tout autre moment déterminé par l'Autorité, Maple :

i) procédera à une révision des frais et des modèles de tarification de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse qui sont liés aux services, notamment de négociation, de compensation, de règlement, de dépôt, de transmission de données ou autres que l'Autorité peut préciser, et qui comprendra, notamment, une analyse comparative ou une autre comparaison des frais et des modèles de tarification par rapport aux frais et aux modèles de tarification pour des services analogues dans d'autres territoires; et

ii) déposera le rapport auprès de son conseil d'administration sans tarder après la rédaction de sa version définitive et ensuite auprès de l'Autorité, dans les 30 jours suivant son dépôt au conseil d'administration.

X. RESSOURCES

a) Sous réserve du paragraphe b) et tant que Groupe TMX et la Bourse exercent l'activité de bourse, Maple veillera à ce que Groupe TMX et la Bourse disposent de ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer :

- i) leur viabilité financière et la bonne exécution de leurs fonctions; et
- ii) l'exercice des fonctions d'organisme d'autoréglementation de la Bourse et de la Division.

b) Maple avisera l'Autorité sans délai dès qu'il prendra connaissance qu'il n'est plus ou ne sera plus en mesure d'affecter à Groupe TMX ou à la Bourse suffisamment de ressources, notamment financières, dont Groupe TMX ou la Bourse ont besoin pour assurer leur viabilité financière et l'exercice de leurs fonctions en tant que bourse ou organisme d'autoréglementation, selon le cas, de manière compatible avec l'intérêt public et en conformité avec les conditions de la présente décision.

XI. INTÉGRATION ET OPÉRATION IMPORTANTES

a) Maple doit obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de mettre en œuvre quelque opération importante d'intégration, de regroupement, de fusion ou de restructuration d'entreprises, d'activités ou de fonctions d'entreprises reliées à la négociation, à la compensation et au règlement des opérations de bourse et de chambre de compensation, entre Maple et des membres de son groupe;

b) Maple avisera sans délai l'Autorité de quelque autre opération d'intégration, de regroupement ou de restructuration d'entreprises, d'activités ou de fonctions d'entreprises reliées à la négociation, à la compensation et au règlement des opérations de bourse et de chambre de compensation, entre Maple et des membres de son groupe;

c) Maple avisera sans délai l'Autorité de quelque décision de mettre en œuvre une opération susceptible d'avoir des conséquences importantes sur Maple, Groupe TMX et la Bourse, notamment :

- i) toute alliance ou opération de fusion, de regroupement ou d'acquisition importante;
- ii) tout accord d'actionnariat ou accord d'adhésion réciproque visant Maple, Groupe TMX ou la Bourse;
- iii) toute inscription en bourse d'une de ses filiales, incluant les chambres de compensation, ou toute démarche de financement public par ses filiales.

d) Maple fournira sans délai à l'Autorité un préavis de toute décision de se livrer, soit directement, soit par l'entremise d'une société du même groupe, à une

nouvelle activité commerciale importante ou de cesser d'exercer une activité commerciale importante qu'exploite alors Maple, Groupe TMX ou la Bourse.

XII. RAPPORTS FINANCIERS

a) Maple déposera auprès de l'Autorité ses états financiers consolidés audités annuels, ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés non audités trimestriels sans les notes et ses états financiers non consolidés non audités trimestriels sans les notes conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

b) Maple déposera auprès de l'Autorité son budget annuel, accompagné des hypothèses sous-jacentes, approuvé par son conseil d'administration conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

XIII. GESTION DES RISQUES

a) Maple doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

b) Maple doit fournir un préavis à l'Autorité avant d'apporter toute modification importante à sa structure organisationnelle ou à celle de Groupe TMX ou de la Bourse ou à la façon dont il et ses filiales exercent leurs fonctions, pouvoirs et activités, lorsqu'une telle mesure est susceptible d'avoir une incidence sur les contrôles internes de la Bourse.

c) Maple déposera son évaluation annuelle des risques, incluant les risques commerciaux et ses plans pour répondre à ces risques, au moins une fois par année ou à la demande de l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

d) Maple doit déposer auprès de l'Autorité tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

XIV. ACCÈS À L'INFORMATION

Maple mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Maple, Groupe TMX et la Bourse de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

XV. CONFORMITÉ

a) Maple exercera ses activités de bourse en conformité avec les exigences de la LID applicables, incluant le *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, R.R.Q., c.-V-1.1, r. 5, (le « Règlement 21-101 »).

b) Maple veillera à ce que Groupe TMX et la Bourse se conforment aux conditions de la présente décision.

XVI. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Maple fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision ou à une ou plusieurs modalités des engagements de Maple, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XVII. DROIT APPLICABLE

Maple doit se conformer au droit applicable au Québec.

PARTIE II - GROUPE TMX

I. ACTIONNARIAT

a) Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple.

b) Groupe TMX informera l'Autorité immédiatement par écrit s'il prend connaissance qu'une personne physique ou morale, autre que Maple, ou qu'un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercent un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, et Groupe TMX prendra les mesures nécessaires pour remédier à la situation sans tarder.

c) Groupe TMX informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de tout changement au niveau de son actionnariat.

d) Groupe TMX informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de toute convention relative à l'exercice des droits de vote rattachés aux actions ordinaires de Groupe TMX dont il a été informé.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

a) Les dispositions prises par Groupe TMX doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Groupe TMX et aux comités du conseil de Groupe TMX, compte tenu de la nature et de la structure de Groupe TMX et de la Bourse ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Groupe TMX et la Bourse, ainsi que leurs participants, membres compensateurs, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

b) Le conseil d'administration de Groupe TMX devra être composé :

i) d'un nombre d'administrateurs qui sont indépendants et qui représentent au moins 50 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

ii) d'un nombre d'administrateurs qui sont des résidents de la province de Québec et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

iii) d'un nombre d'administrateurs qui possèdent une expertise des produits dérivés et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection; et

iv) d'un administrateur choisi parmi les courtiers en valeurs mobilières indépendants du Canada (pour plus de certitude, exclusion faite des courtiers en valeurs mobilières qui sont des membres du groupe de banques canadiennes de l'annexe I de la Loi sur les banques) et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, qui est non relié à des actionnaires initiaux de Maple.

c) La structure de gouvernance de Groupe TMX devra prévoir :

i) un administrateur indépendant au poste de président du conseil de Groupe TMX;

ii) tant qu'une entente de nomination de Maple donnant droit à un actionnaire initial de Maple de nommer un candidat à l'élection à un poste d'administrateur au conseil de Maple sera en vigueur entre Maple et un actionnaire initial de Maple, au moins 50 % des administrateurs de Groupe TMX, en excluant le chef de la direction de Maple s'il est également administrateur, seront non reliés à des actionnaires initiaux de Maple; et

iii) un code de déontologie et une politique écrite concernant les conflits d'intérêts potentiels des membres du conseil d'administration et des comités ainsi que des membres de la direction de Groupe TMX révisés et prévoyant la divulgation des intérêts et la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision, et qui doivent être déposés auprès de l'Autorité dans l'année qui suit la date de la présente décision.

Groupe TMX prendra les mesures raisonnables pour veiller à ce que chaque administrateur de Groupe TMX ait les qualités requises et à ce que la conduite antérieure de chaque administrateur donne des motifs raisonnables de croire que l'administrateur s'acquittera de ses fonctions avec intégrité.

Toute modification du code de déontologie et de la politique écrite concernant les conflits d'intérêts du Groupe TMX doit être soumise à l'Autorité, dès son approbation.

d) Groupe TMX veillera à publier la charte du conseil d'administration et les chartes des comités du conseil, incluant les normes et critères d'indépendance d'une personne, sur son site Internet. Groupe TMX obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de procéder à toute modification à la charte du conseil d'administration et aux chartes des comités du conseil.

e) Si, à un moment quelconque, Groupe TMX ne satisfait pas aux exigences de la présente section relative à la structure de gouvernance, il remédiera sans délai à cette situation.

III. CHANGEMENT DE PROPRIÉTÉ

a) Groupe TMX s'abstiendra de mener à terme ou d'autoriser une opération par suite de laquelle une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercerait un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité.

b) Groupe TMX doit continuer d'être propriétaire, directement ou indirectement, de la totalité des actions comportant droit de vote émises et en circulation de la Bourse.

c) Groupe TMX ne mènera à terme ou n'autorisera aucune opération par suite de laquelle Groupe TMX cesserait d'exercer, directement ou indirectement, un contrôle sur plus de 50 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public.

IV. PÉRENNITÉ DES ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Le siège et le bureau de direction de la Bourse demeureront à Montréal. La direction et l'administration de la Bourse responsables de la surveillance de leurs plans et budgets d'exploitation annuels demeureront à Montréal.

b) Le premier haut dirigeant en importance de Maple (à l'exception du chef de la direction de Maple) directement responsable de la Bourse sera un résident de la province de Québec au moment de sa nomination, ou dans les meilleurs délais par la suite, et pour la durée de son mandat, et travaillera à Montréal. En outre, les dirigeants responsables de la gestion du développement et de l'exécution de la politique et de la

direction de la Bourse demeureront en nombre suffisant pour permettre à ce premier haut dirigeant d'exercer ses responsabilités, et travailleront à Montréal.

c) Groupe TMX n'entreprendra rien qui ferait que la Bourse cesse, directement ou indirectement, d'être la bourse nationale canadienne de négociation de tous les produits dérivés et produits connexes, y compris d'être l'unique plateforme de négociation du commerce d'échange de droits d'émission de carbone et d'autres droits d'émission au Canada, sans avoir obtenu l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public en rapport avec tout changement aux opérations de la Bourse.

d) Groupe TMX veillera à ce que les opérations existantes de négociation de produits dérivés et de produits connexes de la Bourse demeurent à Montréal et à ce que la Bourse demeure l'entité canadienne exclusive de Maple responsable des opérations sur produits dérivés cotés en bourse et produits connexes.

e) Si la Bourse décide de temps à autre d'exporter son expertise en matière de négociation et de compensation des produits dérivés et produits connexes, ces activités internationales seront dirigées depuis Montréal.

f) Groupe TMX veillera à ce que quelque autre amélioration au logiciel d'application SOLA sera mise au point à Montréal.

g) Groupe TMX déposera à chaque année auprès de l'Autorité, dans les 30 jours qui suivent son approbation par le conseil d'administration son plan stratégique relatif à ses activités, incluant les produits dérivés et produits connexes, les titres de participation et les titres à revenu fixe. Ce plan stratégique traitera des progrès réalisés au cours de l'année écoulée dans la réalisation du plan stratégique antérieur pour les produits dérivés et produits connexes.

V. LANGUE DES SERVICES

a) Groupe TMX fera en sorte de maintenir :

i) la gamme étendue de services de la Bourse au Québec qui doivent aux termes des présentes être offerts en français et en anglais, notamment les services d'adhésion, de réglementation et de surveillance des activités des participants de la Bourse;

ii) la disponibilité simultanée en français et en anglais de tout document d'information de la Bourse destiné aux participants ou au public; et

iii) le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

VI. ALLOCATION DES COÛTS

Les coûts ou dépenses à la charge de Groupe TMX et de la Bourse, et indirectement des utilisateurs des services de Groupe TMX et de la Bourse, pour chacun

des services offerts par Groupe TMX et la Bourse, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par Groupe TMX et la Bourse dans le cadre de quelque activité qu'exerce Groupe TMX ou la Bourse qui n'est pas liée à ce service.

VII. FRAIS

Groupe TMX veillera à ce que tous les frais imposés par Groupe TMX et la Bourse soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

VIII. RESSOURCES

a) Sous réserve du paragraphe b) et tant que la Bourse exerce l'activité de bourse, Groupe TMX veillera à ce que la Bourse dispose de ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer :

- i) sa viabilité financière et la bonne exécution de ses fonctions; et
- ii) l'exercice de ses fonctions d'organisme d'autoréglementation et de celles de la Division.

b) Groupe TMX avisera sans délai l'Autorité dès qu'il prendra connaissance qu'il n'est plus ou ne sera plus en mesure d'affecter à la Bourse suffisamment de ressources, notamment financières, dont la Bourse a besoin pour assurer sa viabilité financière et l'exercice de ses fonctions de bourse ou d'organisme d'autoréglementation d'une manière compatible avec l'intérêt public et en conformité avec les conditions de la présente décision.

IX. RAPPORTS FINANCIERS

a) Groupe TMX déposera auprès de l'Autorité ses états financiers consolidés audités annuels, ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés non audités trimestriels sans les notes et ses états financiers non consolidés non audités trimestriels sans les notes conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

b) Groupe TMX déposera auprès de l'Autorité son budget annuel, accompagné des hypothèses sous-jacentes, approuvé par son conseil d'administration conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

X. GESTION DES RISQUES

a) Groupe TMX doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

b) Groupe TMX déposera son évaluation annuelle des risques, incluant les risques commerciaux et ses plans pour répondre à ces risques, au moins une fois par année ou à la demande de l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

c) Groupe TMX doit déposer auprès de l'Autorité tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

XI. ACCÈS À L'INFORMATION

Groupe TMX mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Groupe TMX et la Bourse de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

XII. CONFORMITÉ

a) Groupe TMX exercera ses activités de bourse en conformité avec les exigences de la LID applicables, incluant le Règlement 21-101.

b) Groupe TMX veillera à ce que la Bourse se conforme aux conditions de la présente décision.

XIII. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Groupe TMX fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XIV. DROIT APPLICABLE

Groupe TMX doit se conformer au droit applicable au Québec.

PARTIE III - BOURSE

I. ACTIONNARIAT

a) Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de

propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple et de Groupe TMX.

b) La Bourse informera l'Autorité immédiatement par écrit si elle prend connaissance qu'une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercent un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, et prendra les mesures nécessaires pour remédier à la situation sans tarder.

c) La Bourse informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de tout changement au niveau de son actionnariat.

d) La Bourse informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de toute convention relative à l'exercice des droits de vote rattachés aux actions ordinaires de la Bourse dont elle a été informée.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

a) Les dispositions prises par la Bourse doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de la Bourse et aux comités du conseil de la Bourse, compte tenu de la nature et de la structure de la Bourse ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec la Bourse, ainsi que leurs participants, membres compensateurs, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires, dans le but d'assurer la diversité du conseil.

b) Le conseil d'administration de la Bourse devra être composé :

i) d'un nombre d'administrateurs qui sont indépendants et qui représentent au moins 50 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

ii) d'un nombre d'administrateurs qui sont des résidents de la province de Québec et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

iii) d'un nombre d'administrateurs qui possèdent une expertise des produits dérivés et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection; et

iv) d'un administrateur choisi parmi les courtiers en valeurs mobilières indépendants du Canada (pour plus de certitude, exclusion faite des courtiers en valeurs mobilières qui sont des membres du groupe de banques canadiennes de l'annexe I de la Loi sur les banques) et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, qui est non relié à des actionnaires initiaux de Maple.

- c) La structure de gouvernance de la Bourse devra prévoir :
- i) un administrateur indépendant au poste de président du conseil de la Bourse;
 - ii) tant qu'une entente de nomination de Maple donnant droit à un actionnaire initial de Maple de nommer un candidat à l'élection à un poste d'administrateur au conseil de Maple sera en vigueur entre Maple et un actionnaire initial de Maple, au moins 50 % des administrateurs de la Bourse, en excluant le chef de la direction de Maple s'il est également administrateur, seront non reliés à des actionnaires initiaux de Maple;
 - iii) des dispositions appropriées en matière de qualifications et de rémunération, une limitation de responsabilités et des mesures d'indemnisation pour les administrateurs, les membres de la direction et les employés en général; et
 - iv) un code de déontologie et une politique écrite concernant les conflits d'intérêts potentiels des membres du conseil d'administration et des comités ainsi que des membres de la direction de la Bourse, incluant la Division et le comité spécial, révisés et prévoyant la divulgation des intérêts et la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision, et qui doivent être déposés auprès de l'Autorité dans l'année qui suit la date de la présente décision.

La Bourse prendra les mesures raisonnables pour veiller à ce que chaque administrateur de la Bourse ait les qualités requises et à ce que la conduite antérieure de chaque administrateur donne des motifs raisonnables de croire que l'administrateur s'acquittera de ses fonctions avec intégrité.

Toute modification du code de déontologie et de la politique écrite concernant les conflits d'intérêts de la Bourse doit être soumise à l'Autorité, dès son approbation.

d) La Bourse veillera à ce que le quorum des réunions des administrateurs ne soit pas inférieur à la majorité des administrateurs en fonction.

e) La Bourse veillera à publier la charte du conseil d'administration et les chartes des comités du conseil, incluant les normes et critères d'indépendance d'une personne, sur son site Internet. La Bourse obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de procéder à toute modification à la charte du conseil d'administration et aux chartes des comités du conseil.

f) Si, à un moment quelconque, la Bourse ne satisfait pas aux exigences de la présente section relative à la structure de gouvernance, elle remédiera sans délai à cette situation.

III. PÉRENNITÉ DES ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Le siège et le bureau de direction de la Bourse demeureront à Montréal. La direction et l'administration de la Bourse responsables de la surveillance de leurs plans et budgets d'exploitation annuels demeureront à Montréal.

b) Le premier haut dirigeant en importance de Maple (à l'exception du chef de la direction de Maple) directement responsable de la Bourse sera un résident de la province de Québec au moment de sa nomination, ou dans les meilleurs délais par la suite, et pour la durée de son mandat, et travaillera à Montréal. En outre, les dirigeants responsables de la gestion du développement et de l'exécution de la politique et de la direction de la Bourse demeureront en nombre suffisant pour permettre à ce premier haut dirigeant d'exercer ses responsabilités, et travailleront à Montréal.

c) La Bourse conservera et utilisera le nom « Bourse de Montréal Inc./Montréal Exchange Inc. ».

d) La Bourse ne mettra pas fin à son exploitation ni ne suspendra, n'abandonnera ou ne liquidera la totalité ou une partie importante de ses activités ni ne cèdera la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs, à moins :

i) d'avoir déposé à l'Autorité un préavis écrit d'au moins six mois de son intention de le faire; et

ii) de se conformer à toutes les conditions que l'Autorité pourrait imposer dans l'intérêt public pour que l'abandon de ses activités ou la disposition de ses actifs s'effectue de façon ordonnée.

e) La Bourse déposera à chaque année auprès de l'Autorité, dans les 30 jours qui suivent son approbation par le conseil d'administration son plan stratégique relatif à ses activités, incluant les produits dérivés et produits connexes, les titres de participation et les titres à revenu fixe. Ce plan stratégique traitera des progrès réalisés au cours de l'année écoulée dans la réalisation du plan stratégique antérieur pour les produits dérivés et produits connexes.

f) Si la Bourse décide de temps à autre d'exporter son expertise en matière de négociation et de compensation des produits dérivés et produits connexes, ces activités internationales seront dirigées depuis Montréal.

IV. LANGUE DES SERVICES

a) La Bourse fera en sorte de maintenir :

i) la gamme étendue de services de la Bourse au Québec qui doivent aux termes des présentes être offerts en français et en anglais, notamment les services d'adhésion, de réglementation et de surveillance des activités des participants de la Bourse;

ii) la disponibilité simultanée en français et en anglais de tout document d'information de la Bourse destiné aux participants ou au public; et

iii) le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

V. ACCÈS

a) La Bourse doit permettre à toute personne qui satisfait aux critères d'adhésion applicables d'effectuer des opérations à la Bourse.

b) Sans restreindre le caractère général de ce qui précède, la Bourse :

i) doit énoncer par écrit les critères auxquels doit satisfaire une personne pour pouvoir effectuer des opérations à la Bourse;

ii) ne doit pas déraisonnablement interdire ou limiter l'accès à ses services à une personne; et

iii) doit tenir des registres de ce qui suit :

1) toutes les demandes d'adhésion acceptées, en précisant les personnes à qui elle a donné accès, et les motifs à l'appui de sa décision; et

2) toutes les demandes d'adhésion refusées ou limitations d'accès, en précisant les motifs à l'appui de sa décision.

VI. FRAIS

a) La Bourse veillera à ce que tous les frais qu'elle impose soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

b) Les frais ne doivent pas être un obstacle à l'accès, mais doivent tenir compte du fait que la Bourse doit disposer de revenus suffisants pour remplir ses fonctions et activités de réglementation ainsi que ses activités de Bourse.

c) La Bourse déposera concurremment auprès de l'Autorité tous les rapports déposés auprès d'autres régulateurs relativement à l'examen des frais et des modèles de tarification qui sont liés aux services, notamment de négociation, de compensation, de règlement, de dépôt et de transmission de données ou autres des marchés dont la Bourse ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants.

VII. ALLOCATION DES COÛTS

Les coûts ou dépenses à la charge de la Bourse, et indirectement des utilisateurs des services de la Bourse, pour chacun des services offerts par la Bourse, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par la Bourse dans le cadre de quelque activité qu'exerce la Bourse qui n'est pas liée à ce service.

VIII. DIVISION DE LA RÉGLEMENTATION

a) La Bourse maintiendra la Division indépendante relevant du comité spécial, désigné par le conseil d'administration de la Bourse et investi de responsabilités clairement définies de réglementation du marché et de ses participants et dotée d'une structure administrative distincte.

b) La Bourse obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant d'effectuer tout changement à la structure organisationnelle et administrative de la Division ou du comité spécial qui aurait une incidence importante sur les fonctions et activités de réglementation.

c) La Division sera pleinement autonome dans l'accomplissement de ses fonctions et dans son processus décisionnel. L'indépendance de la Division et de son personnel sera assurée et des mesures de cloisonnement strictes seront maintenues, afin d'assurer l'absence de conflits d'intérêts avec les autres activités de la Bourse, de Groupe TMX et de Maple.

d) La Division remettra à tous les trimestres à l'Autorité son rapport d'activités conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

e) La Bourse remettra tous les ans à l'Autorité un rapport d'activités incluant un rapport d'activités de la Division préparé par cette dernière. Ce rapport devra comprendre l'information qui peut lui être demandée par l'Autorité. Il devra rendre compte de sa conformité aux conditions relatives à la Division. De plus, il devra être présenté dans une forme acceptable par l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

f) La Division devra informer sans délai l'Autorité lorsqu'elle a des motifs raisonnables de croire à un cas d'inconduite ou de fraude de la part de ses participants et d'autres personnes pouvant entraîner de graves dommages pour les épargnants, les participants, le Fonds canadien de protection des épargnants ou la Bourse.

g) L'Autorité doit être informée tous les mois, conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision, de ce qui suit :

i) toute nouvelle analyse ou enquête entreprise par la Division, et notamment le nom du participant approuvé et de la personne autorisée concernés et de l'enquêteur responsable, la date d'ouverture du dossier ainsi que la nature de l'enquête; et

ii) toutes les analyses ou enquêtes qui ne se traduisent pas par des procédures disciplinaires et qui sont closes, et notamment la date à laquelle

l'enquête a été amorcée, la conduite et les personnes en cause et le règlement de l'enquête.

h) Une politique en matière de conflits d'intérêts devra être maintenue par la Bourse pour permettre au personnel et aux membres du comité spécial de divulguer leurs intérêts et pour prévoir la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision.

i) Toute modification à la politique en matière de conflits d'intérêts sera soumise à l'Autorité dès son approbation.

j) Sous réserve de tout changement dont peuvent convenir la Bourse et l'Autorité, la Division doit être exploitée comme suit :

i) Les fonctions et activités de la Division doivent être indépendantes des activités à but lucratif de la Bourse et distinctes sur le plan organisationnel. La Division doit opérer ses fonctions et activités selon le principe de l'autofinancement et doit être sans but lucratif;

ii) La Division doit constituer une unité d'affaires distincte de la Bourse régie par le conseil d'administration de la Bourse; et

iii) Le conseil d'administration doit établir un comité spécial chargé de superviser les fonctions et activités de la Division, composé :

1) d'au moins 50 % de personnes qui sont des résidents du Québec au moment de leur nomination et pour la durée de leur mandat;

2) d'au moins 50 % de personnes qui satisfont aux conditions d'indépendance applicables aux administrateurs de la Bourse; et

3) d'au moins 50 % de personnes qui possèdent une expertise des produits dérivés;

iv) Le quorum du comité spécial doit être constitué de la majorité des membres en fonction, et de ce nombre :

1) d'une majorité de personnes qui sont des résidents du Québec au moment de leur nomination et pour la durée de leur mandat; et

2) d'une majorité de personnes qui satisfont aux critères d'indépendance applicables aux administrateurs de la Bourse;

v) Le chef de l'exploitation de la Division (le « vice-président de la Division ») doit rendre compte au comité spécial de toute question de nature réglementaire ou disciplinaire. Le vice-président de la Division, ou la personne désignée par lui, doit être présent aux réunions du comité spécial portant sur les fonctions et activités de la Division, sauf indication contraire du comité spécial, et doit fournir, sur demande, au comité spécial, des renseignements concernant les fonctions et activités de la Division. Le comité spécial et le vice-président de la

Division sont tous deux tenus de s'assurer que les fonctions et activités de la Division sont exercées convenablement;

vi) La structure financière de la Division devra être distincte de celle de la Bourse. Elle devra opérer sur une base de recouvrement de coûts. Tout surplus, autre que les amendes et autres sommes prévues en j) vii) ci-après, devra être redistribué aux participants et tout déficit devra être comblé par une cotisation spéciale des participants ou par la Bourse sur recommandation du comité spécial au conseil d'administration;

vii) Les amendes et autres sommes encaissées par la Division aux termes de règlements amiables conclus avec la Division ou de procédures de nature disciplinaire doivent être traitées de la façon suivante :

1) aucun montant ne sera redistribué aux participants de la Bourse;

2) une comptabilité distincte sera maintenue afin de comptabiliser les revenus et les dépenses liés aux dossiers de nature disciplinaire;

3) tout montant encaissé servira d'abord à compenser les coûts directs encourus dans le cadre de telles procédures; et

4) tout excédent net devra servir, avec l'approbation préalable du comité spécial à l'une ou l'autre des fins suivantes :

A) à la formation et à l'information des participants aux marchés des produits dérivés et aux membres du public ou aux frais de recherche dans ce domaine;

B) aux versements faits à un organisme exonéré d'impôt, sans but lucratif, qui a notamment pour mission de protéger les investisseurs ou d'exercer les activités mentionnées en VII. j) vii) 4) A);

C) aux projets d'éducation; et

D) aux autres fins approuvées par l'Autorité;

viii) La Division doit disposer d'un budget distinct qui doit être approuvé par le conseil d'administration sur recommandation du comité spécial et administré par le vice-président de la Division et le déposer annuellement, auprès de l'Autorité, accompagné des hypothèses sous-jacentes, conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision;

ix) La Bourse doit allouer à la Division le soutien nécessaire de ses autres services, notamment dans le domaine technologique, conformément à ses budgets et à ses exigences raisonnables tout en assurant son indépendance;

x) La Bourse doit adopter des politiques et des procédures visant à assurer que les renseignements confidentiels concernant les fonctions et activités de la Division demeurent confidentiels et ne soient pas divulgués de façon inappropriée aux services à but lucratif de la Bourse, de Groupe TMX, de Maple ou d'autres personnes et faire tous les efforts raisonnables afin de s'y conformer;

xi) Le vice-président de la Division, le président de la Bourse, le comité spécial et le conseil d'administration doivent rendre compte à l'Autorité, sur demande, des fonctions et activités de la Division;

xii) En plus des informations exigées en IX. b), la Bourse doit informer l'Autorité, semestriellement, de l'effectif de la Division, par fonction, en précisant les postes autorisés, comblés et vacants et de toute réduction ou tout changement important de cet effectif, par fonction et ce, conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision;

xiii) La direction de la Bourse, y compris le vice-président de la Division, doit procéder au moins une fois par année à une évaluation interne de l'exécution par la Division de ses fonctions réglementaires et présenter un rapport à ce sujet au comité spécial, accompagné de ses recommandations quant aux améliorations possibles, le cas échéant. Le comité spécial doit, pour sa part, rendre compte au conseil d'administration de l'exécution par la Division de ses fonctions réglementaires. La Bourse doit remettre des exemplaires de ces rapports à l'Autorité et l'informer de toute mesure proposée par suite de ces évaluations et ce, conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision; et

xiv) Les décisions du comité spécial dans les matières disciplinaires sont révisables conformément à la loi.

IX. RESSOURCES

a) La Bourse maintiendra des ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer conformément avec les conditions prévues à la présente décision :

i) sa viabilité financière et la bonne exécution de ses fonctions; et

ii) l'exercice de ses fonctions d'organisme d'autoréglementation et de celles de la Division.

b) La Bourse déposera auprès de l'Autorité, dans les 30 jours de la date de la prise d'effet de la présente décision et annuellement par la suite, un organigramme qui présentera, par emplacement, les différentes unités de services de la Bourse, le nombre d'employés par titre d'emploi de chaque unité, les liens entre chaque unité et avec la direction de la Bourse conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision. Cet organigramme devra être accompagné d'une déclaration du président et chef de la direction de la Bourse qui

confirme que la Bourse dispose des ressources humaines suffisantes et adéquates, en termes de nombre, de compétences et d'expérience, pour exercer ses activités de bourse et d'organisme d'autoréglementation ou, le cas échéant, qui indique toute lacune identifiée ainsi que les mesures correctrices qui seront mises en place.

X. RATIOS ET RAPPORTS FINANCIERS

Conformément aux délais prévus au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision :

a) La Bourse sera en défaut et informera l'Autorité, par écrit, lorsque, calculé à partir de ses états financiers consolidés :

i) son ratio de fonds de roulement sera égal ou inférieur à 1,5 pour 1 (actif court terme liquide, c'est-à-dire l'encaisse, les placements temporaires, les comptes à recevoir et les placements à long terme encaissables en tout temps / passif court terme);

ii) son ratio de marge brute d'autofinancement-endettement sera inférieur ou égal à vingt pour cent (20 %) (bénéfice net pour les 12 mois les plus récents ajusté des éléments sans incidence sur les liquidités, c'est-à-dire l'amortissement, les impôts reportés et toutes les autres dépenses sans impact sur les liquidités / dettes à court et à long terme); et

iii) son ratio de levier financier sera égal ou supérieur à 4,0 (actif total / capital).

Les ratios mentionnés ci-dessus calculés à partir des états financiers consolidés excluront les éléments suivants :

1) règlements quotidiens à recevoir des membres de la chambre de compensation;

2) règlements quotidiens à payer aux membres de la chambre de compensation;

3) les dépôts de couverture des membres (à l'actif et au passif);

4) les dépôts au fonds de compensation (à l'actif et au passif);

5) montants à recevoir aux termes des opérations sur titres à revenu fixe (à court terme et à long terme); et

6) montants à payer aux termes des opérations sur titres à revenu fixe (à court terme et à long terme).

b) Si la Bourse est en défaut de respecter les ratios financiers pendant une période excédant 3 mois, la Bourse informera, par écrit, l'Autorité des motifs de la déficience et des mesures qui seront prises pour remédier à la situation et rétablir son

équilibre financier. De plus, à partir du moment où la Bourse sera en défaut de respecter les ratios financiers pour une période excédant 3 mois et jusqu'à la fin d'une période d'au moins 6 mois suivant le moment où les déficiences auront été éliminées, la Bourse ne procédera pas, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, à des dépenses en immobilisations qui n'étaient pas déjà reflétées dans les états financiers ou à des prêts, bonus, dividendes ou toute autre distribution d'actifs à tout administrateur, dirigeant, société liée ou actionnaire.

c) La Bourse fournira un rapport faisant état de chacun des ratios, calculés mensuellement à partir des états financiers consolidés, joints aux états financiers trimestriels pour les trois premiers trimestres de l'exercice et aux états financiers annuels audités pour le quatrième trimestre.

d) La Bourse déposera ses états financiers consolidés audités annuels.

e) La Bourse déposera les états financiers non audités annuels sans les notes de ses filiales et entreprises constituant un placement à long terme dans une société faisant partie de son groupe, autres que la CDCC.

f) La Bourse déposera ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés trimestriels avec les notes et ses états financiers non consolidés trimestriels sans les notes.

g) Les états financiers annuels et trimestriels de la Bourse, prévus aux paragraphes d) et f) de la présente section X, devront comprendre une analyse budgétaire des résultats ainsi qu'une analyse comparative des résultats par rapport à la même période de l'exercice précédent.

h) Les états financiers annuels non audités des filiales et entreprises constituant un placement à long terme dans une société faisant partie du groupe de la Bourse, autres que CDCC, prévus au paragraphe e) de la présente section X, devront comprendre une analyse budgétaire des résultats, le cas échéant, ainsi qu'une analyse comparative des résultats par rapport à la même période de l'exercice précédent.

i) La Bourse fournira l'information sectorielle portant sur les résultats annuels et trimestriels de la Division comprenant une analyse budgétaire des résultats.

j) La Bourse déposera son budget consolidé et non consolidé annuel, accompagné des hypothèses sous-jacentes, de même que celui de chacune de ses filiales pour lesquelles un budget a été préparé pour la direction ainsi que, le cas échéant, les prévisions budgétaires à long terme.

k) La Bourse informera, par écrit, l'Autorité de toutes modifications importantes aux budgets consolidés et non consolidés approuvées par le conseil d'administration.

l) La Bourse fournira toutes autres informations financières qui seront exigées par l'Autorité.

XI. IMPARTITION

a) La Bourse devra obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de conclure ou réaliser toute opération d'impartition de ses fonctions ou activités réglementaires de bourse ou d'organisme d'autoréglementation.

b) Lors de toute impartition de ses fonctions ou activités réglementaires de bourse ou d'organisme d'autoréglementation auprès d'autres parties, la Bourse doit adhérer aux pratiques exemplaires du secteur.

c) La Bourse devra obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de conclure ou réaliser toute opération en vue de fournir des fonctions ou activités réglementaires de bourse ou d'organisme d'autoréglementation à d'autres bourses de dérivés ou de valeurs, organismes d'autoréglementation, personnes exploitant des systèmes de négociation parallèle ou d'autres personnes.

d) Lors de l'impartition de l'un de ses services ou systèmes clés à un fournisseur de services, notamment à un membre du même groupe ou à une personne qui a des liens avec elle, et sans que soit restreinte la portée générale de ce qui est prévu en b), la Bourse doit faire ce qui suit :

i) établir et appliquer des politiques et des procédures qui sont approuvées par son conseil d'administration pour l'évaluation et l'approbation des ententes d'impartition;

ii) lorsqu'elle conclut une telle entente d'impartition, elle doit :

1) évaluer le risque associé à l'entente, la qualité des services devant être fournis et le degré de contrôle qu'elle exercera; et

2) signer un contrat avec le fournisseur de services qui traite de tous les éléments importants de l'entente, y compris les niveaux de service et les normes d'exécution;

iii) s'assurer que tout contrat donnant effet à une telle entente d'impartition qui est susceptible d'avoir une incidence sur les fonctions de réglementation de la Bourse permette à la Bourse, à ses mandataires et à l'Autorité d'avoir accès à l'ensemble des données et des renseignements tenus par le fournisseur de service que la Bourse doit partager aux termes de l'article 115 de la LID ou qui sont nécessaires pour que l'Autorité puisse évaluer l'exécution par la Bourse de ses fonctions de réglementation et la conformité de la Bourse aux conditions de la présente décision; et

iv) surveiller l'exécution des services fournis aux termes d'une telle entente d'impartition.

XII. SYSTÈMES

À l'égard de chacun de ses systèmes servant à la saisie, à l'acheminement et à l'exécution des ordres, à la déclaration, à la comparaison et à la compensation des

opérations, aux listes de données et à la surveillance des marchés, la Bourse devra aviser, par écrit et sans délai, l'Autorité de toute panne importante ou de tout retard ou défaut de fonctionnement importants touchant les systèmes.

XIII. COMPENSATION ET RÈGLEMENT

La Bourse devra s'assurer que les services de compensation et de règlement sont dispensés par une chambre de compensation reconnue par l'Autorité et disposer de règles et politiques pour encadrer les problèmes liés au règlement et à la compensation des contrats négociés.

XIV. RÈGLES

a) La Bourse et la Division doivent établir les règles, règlements, politiques, procédures, pratiques ou autres normes semblables (ensemble les « règles ») qui sont nécessaires ou appropriés pour régir et réglementer tous les aspects de ses activités et de ses affaires internes de façon à, notamment veiller à :

- i) assurer la conformité à la législation en dérivés;
- ii) empêcher les actes et pratiques frauduleux et de manipulation;
- iii) favoriser des principes commerciaux de justice et d'équité; et

iv) encourager la collaboration et la coordination des efforts des personnes chargées de réglementer, de compenser, de régler et de faciliter les opérations en dérivés ou sur valeurs mobilières et de traiter l'information concernant ces opérations.

b) La Bourse doit approuver toutes les modifications à ses règles simultanément en français et en anglais.

XV. MESURES DISCIPLINAIRES À L'ENDROIT DES PARTICIPANTS ET DE LEURS REPRÉSENTANTS

La Bourse, par l'intermédiaire de la Division, doit prendre les mesures disciplinaires qui s'imposent à l'endroit de ses participants et de leurs représentants en cas de violation des règles de la Bourse. En outre, la Bourse remettra à l'Autorité un avis de toute violation de la législation en dérivés ou en valeurs mobilières dont elle a connaissance dans le cours normal de ses activités.

XVI. ÉQUITÉ DES PROCÉDURES

a) La Bourse, y compris la Division, doit s'assurer que ses exigences en ce qui a trait à l'accès à la Bourse, à l'imposition de limitations ou de conditions à l'accès et au refus d'accès sont justes et raisonnables, notamment pour ce qui est des avis, de la

possibilité d'être entendu ou de faire des déclarations, de la tenue de registres, de la présentation de motifs et de la possibilité d'en appeler d'une décision.

b) La Bourse, y compris la Division, doit s'assurer d'entendre les affaires disciplinaires en séance publique.

c) Malgré le paragraphe b), la Bourse, y compris la Division, peut, d'office ou sur demande, ordonner le huis clos ou interdire la publication ou la diffusion de renseignements ou de documents qu'elle indique, dans l'intérêt de la morale ou de l'ordre public.

d) La Bourse, y compris la Division, doit établir par écrit des critères servant à déterminer si une décision est requise dans l'intérêt de la morale ou de l'ordre public et les déposer auprès de l'Autorité dans un délai de six mois de la présente décision.

XVII. TRANSACTIONS D'INITIÉS ET PARTAGE D'INFORMATION

a) La Bourse, y compris la Division, doit maintenir :

i) des règles portant sur les opérations d'initiés;

ii) des systèmes adéquats de surveillance des opérations d'initiés;

iii) une entente écrite avec tout marché sur lequel des titres sous-jacents ou liés à ses produits sont négociés, ou avec le fournisseur de services de réglementation de ce marché, en vue de détecter les opérations d'initiés, les pratiques abusives et la manipulation et faire respecter les règles à cet égard, et mettre en œuvre des procédures en vue de coordonner avec ce marché la surveillance des opérations d'initiés et la mise en application des règles les régissant; et

iv) des procédures écrites visant à coordonner les interdictions d'opérations, ajoutées aux coupe-circuits, avec tout marché sur lequel des titres sous-jacents ou liés à ses produits sont négociés, ou avec le fournisseur de services de réglementation de ce marché.

b) La Bourse, y compris la Division, doit collaborer, notamment par le partage d'information, avec l'Autorité et son personnel, le Fonds canadien de protection des épargnants et d'autres bourses, organismes d'autoréglementation et autorités de réglementation chargés de la supervision ou de la réglementation en valeurs mobilières ou en dérivés, sous réserve des lois applicables en matière de partage d'information et de protection des renseignements personnels.

XVIII. OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES

Toutes les opérations ou ententes importantes qui seront réalisées entre la Bourse et Maple ou Groupe TMX ainsi que toutes les sociétés qui lui sont liées devront comprendre des conditions aussi favorables pour la Bourse que les conditions du marché dans de telles circonstances.

XIX. GESTION DES RISQUES

a) La Bourse doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

b) La Bourse déposera son évaluation annuelle des risques, incluant les risques commerciaux et ses plans pour répondre à ces risques, au moins une fois par année ou à la demande de l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

c) La Bourse doit déposer auprès de l'Autorité tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

XX. ACCÈS À L'INFORMATION

La Bourse mettra à la disposition de l'Autorité et s'assurera que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par la Bourse de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

XXI. CONFORMITÉ

La Bourse exercera ses activités de bourse et d'organisme d'autoréglementation en conformité avec les exigences de la LID et de la LAMF, y compris le Règlement 21-101.

XXII. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si la Bourse fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XXIII. DROIT APPLICABLE

La Bourse doit se conformer au droit applicable au Québec.

PRISE D'EFFET DE LA DÉCISION

La présente décision est subordonnée et prendra effet à la prise en livraison des actions ordinaires de Groupe TMX aux termes de l'offre faite par Maple, dans la note d'information relative à l'offre publique d'achat datée du 10 juin 2011, telle qu'elle a été et pourra être modifiée, date qui sera confirmée dans un avis publié par l'Autorité au *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*.

Fait le 2 mai 2012.

Mario Albert
Président-directeur général

ANNEXE A

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
PARTIE I - Rapports et documents à fournir par Maple			
III b)	Rapport d'examen de la gouvernance	Une fois	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
V j)	Déposer son plan stratégique	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
VIII c)	Rapport concernant le modèle de répartition interne des coûts et les prix de cession interne	Annuellement	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
IX b) ii)	Rapport de révision du modèle de frais	Aux trois ans	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
IX b) ii)	Rapport de révision du modèle de frais	Au besoin	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
XII a)	Déposer les états financiers consolidés audités et non consolidés non audités annuels sans les notes	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
XII a)	Déposer les états financiers consolidés et non consolidés non audités sans les notes trimestriels	Trimestriellement	45 jours suivant la fin du trimestre
XII b)	Déposer le budget annuel accompagné des hypothèses sous-jacentes	Annuellement	30 jours suivant la fin de l'exercice financier
XIII c)	Déposer l'évaluation des risques	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
XIII c)	Déposer l'évaluation des risques	Au besoin	30 jours suivant l'approbation du

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
XIII d)	Déposer tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques	Au besoin	conseil d'administration 30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration

PARTIE II - Rapports et documents à fournir par Groupe TMX

IV g)	Déposer son plan stratégique	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
IX a)	Déposer les états financiers consolidés audités et non consolidés non audités annuels sans les notes	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
IX a)	Déposer les états financiers consolidés et non consolidés non audités sans les notes trimestriels	Trimestriellement	45 jours suivant la fin du trimestre
IX b)	Déposer le budget annuel accompagné des hypothèses sous-jacentes	Annuellement	30 jours suivant la fin de l'exercice financier
X b)	Déposer l'évaluation des risques	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
X c)	Déposer tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques	Au besoin	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration

PARTIE III - Rapports et documents à fournir par la Bourse

III d) i)	Préavis de l'intention de mettre fin à une partie importante de	Au besoin	Au moins 6 mois à l'avance
-----------	---	-----------	----------------------------

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
	ses activités		
III e)	Déposer son plan stratégique	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
VI c)	Tout rapport de frais déposé auprès d'autres régulateurs	Au besoin	Concurremment au dépôt auprès d'autres régulateurs
VIII d)	Remettre à l'Autorité un rapport d'activités de la Division.	Trimestriellement	45 jours suivant la fin de chaque trimestre
VIII e)	Remettre à l'Autorité un rapport d'activités de la Bourse incluant un rapport de la Division, préparé par cette dernière. Ce rapport doit rendre compte de la conformité aux conditions relatives à la Division et être présenté dans une forme acceptable par l'Autorité.	Annuellement	60 jours suivant la fin de l'exercice financier
VIII g) i)	Informers l'Autorité de toute nouvelle analyse ou enquête entreprises par la Division, et notamment le nom du participant et de la personne approuvée concernés et de l'enquêteur responsable, la date d'ouverture du dossier et la nature de l'enquête.	Mensuellement	30 jours suivant la fin du mois
VIII g) ii)	Informers l'Autorité de toutes les analyses ou enquêtes qui ne se traduisent pas par des procédures disciplinaires et qui sont closes, et notamment la date à laquelle l'enquête a été amorcée, la conduite et les personnes en cause et le règlement de l'enquête.	Mensuellement	30 jours suivant la fin du mois

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
VIII j) viii)	Déposer auprès de l'Autorité le budget de la Division, accompagné des hypothèses sous-jacentes.	Annuellement	Dès son approbation
VIII j) xii)	Rendre compte à l'Autorité de l'effectif de la Division, par fonction, en précisant les postes autorisés, comblés et vacants et de toute réduction ou tout changement important de cet effectif, par fonction.	Semestriellement	30 jours suivant la fin du semestre
VIII j) xiii)	Remettre à l'Autorité des exemplaires des rapports préparés par la direction de la Bourse, y compris le vice-président de la Division, résultant de l'évaluation interne de l'exécution par la Division de ses fonctions réglementaires, et présentés au comité spécial de la réglementation, accompagnés de ses recommandations quant aux améliorations possibles, le cas échéant et des rapports préparés par le comité spécial sur l'exécution par la Division de ses fonctions réglementaires. La Bourse doit aussi informer l'Autorité de toute mesure proposée par suite de ces évaluations.	Au moins une fois par année	30 jours suivant la remise au comité spécial ou au conseil d'administration
IX b)	Rapport concernant les ressources humaines de la Bourse	Une fois	30 jours suivant la date de la prise d'effet de la présente décision
IX b)	Rapport concernant les ressources humaines de la Bourse	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
X a)	Informers l'Autorité de son défaut de respecter les ratios financiers.	Ponctuellement	Sans délai, dès l'occurrence d'un défaut
X b)	Informers l'Autorité de son défaut de respecter les ratios financiers pendant une période excédant 3 mois.	Ponctuellement	Sans délai, dès l'occurrence d'un défaut, pour une période excédant 3 mois
X c)	Fournir un rapport faisant état de chacun des ratios, calculés mensuellement, à partir des états financiers consolidés, joints aux états financiers trimestriels pour les 3 premiers trimestres de l'exercice et aux états financiers annuels vérifiés pour le quatrième trimestre.	Trimestriellement et annuellement	45 jours suivant la fin de chaque trimestre et 90 jours suivant la fin de chaque exercice financier
X d)	Déposer ses états financiers consolidés audités annuels.	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
X e)	Déposer les états financiers non audités annuels sans les notes de ses filiales et entreprises constituant un placement à long terme dans une société faisant partie du groupe de la Bourse, autres que la CDCC.	Annuellement	90 jours suivant la fin de chaque exercice financier
X f)	Déposer ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés non audités trimestriels avec les notes et ses états financiers non consolidés non audités trimestriels sans les notes.	Trimestriellement et annuellement	45 jours suivant la fin de chaque trimestre et 90 jours suivant la fin de chaque exercice financier
X g)	Déposer, avec les états financiers annuels et	Trimestriellement et annuellement	45 jours suivant la fin de chaque

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
	trimestriels de la Bourse, prévus aux paragraphes d) et f) de l'Annexe 1 de la présente décision, une analyse budgétaire des résultats ainsi qu'une analyse comparative des résultats par rapport à la même période de l'exercice précédent.		trimestre et 90 jours suivant la fin de chaque exercice financier
X h)	Déposer, avec les états financiers non audités annuels des filiales et entreprises constituant un placement à long terme dans une société faisant partie du groupe de la Bourse, autres que la CDCC, prévus au paragraphe e) de l'Annexe 1 de la présente décision, une analyse budgétaire des résultats, le cas échéant, ainsi qu'une analyse comparative des résultats par rapport à la même période de l'exercice précédent.	Annuellement	90 jours suivant la fin de chaque exercice financier
X i)	Déposer l'information sectorielle portant sur les résultats annuels et trimestriels de la Division comprenant une analyse budgétaire des résultats.	Trimestriellement et annuellement	45 jours suivant la fin de chaque trimestre et 90 jours suivant la fin de chaque exercice financier
X j)	Déposer son budget annuel consolidé et non consolidé, accompagné des hypothèses sous-jacentes, de même que celui de chacune de ses filiales pour lesquelles un budget a été préparé pour la direction ainsi que, le cas échéant, les prévisions budgétaires à long terme,.	Annuellement	Dès leur approbation

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
X k)	Informé, par écrit, l'Autorité de toutes modifications importantes aux budgets consolidés et non consolidés approuvées par le conseil d'administration.	Au besoin	Dès leur approbation
X l)	Déposer toutes autres informations financières exigées par l'Autorité.	Au besoin	Dès que l'Autorité en fera la demande
XIX b)	Déposer l'évaluation des risques	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
XIX c)	Déposer tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques	Au besoin	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration

SCHEDULE 4

DÉCISION N° 2012-PDG-0078

Reconnaissance de Corporation d'Acquisition Groupe Maple à titre de chambre de compensation en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Reconnaissance de Groupe TMX Inc. à titre de chambre de compensation en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Reconnaissance de Bourse de Montréal Inc. à titre de chambre de compensation en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Reconnaissance de Corporation canadienne de compensation de produits dérivés à titre de chambre de compensation en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01

Dispense de reconnaissance de Corporation d'Acquisition Groupe Maple à titre de chambre de compensation en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Dispense de reconnaissance de Groupe TMX Inc. à titre de chambre de compensation en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Dispense de reconnaissance de Bourse de Montréal Inc. à titre de chambre de compensation en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Dispense de reconnaissance de Corporation canadienne de compensation de produits dérivés à titre de chambre de compensation en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Considérant que le 3 octobre 2011, Corporation d'Acquisition Groupe Maple (« Maple ») a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») relativement à une opération intégrée en deux étapes visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Groupe TMX :

1. une demande de reconnaissance de Maple à titre de chambre de compensation, en vertu de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01 (la « LID »), en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX Inc. (« Groupe TMX »);
2. une demande de dispense de reconnaissance de Maple à titre de chambre de compensation, en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « LVM »), en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX;
3. une demande de reconnaissance de Groupe TMX à titre de chambre de compensation, en vertu de la LID, en tant que société de portefeuille mère

indirecte de Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (« CDCC »); et

4. une demande de dispense de reconnaissance de Groupe TMX à titre de chambre de compensation, en vertu de la LVM, en tant que société de portefeuille mère indirecte de CDCC

(ensemble, la « demande »);

Considérant que Maple est une société formée par l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs mobilières TD Inc. (individuellement, un « actionnaire initial de Maple », et collectivement, les « actionnaires initiaux de Maple »);

Considérant que Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») est la société de portefeuille mère de CDCC;

Considérant que le 12 novembre 1987, la Commission des valeurs mobilières du Québec (la « CVMQ »), a prononcé la décision n° 8601 [(1987) vol. XVIII, n° 46, B.C.V.M.Q., 3] (la « décision n° 8601 ») à l'effet de reconnaître Trans Canada Options Inc. à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu de l'article 174 de la LVM;

Considérant que le 21 décembre 1995, la CVMQ a prononcé la décision n° 1995-C-0580 [(1996) vol. XXVII, n° 3, B.C.V.M.Q., 25] à l'effet d'approuver, en vertu de l'article 174 de la LVM, la modification aux documents constitutifs de Trans Canada Options Inc. afin que son nom soit changé pour celui de « Corporation Canadienne de Compensation de Produits Dérivés », dans sa version anglaise « Canadian Derivatives Clearing Corporation »;

Considérant qu'en vertu de l'article 740 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2 (la « LAMF »), une chambre de compensation reconnue à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu de la LVM en date du 1^{er} février 2004 est autorisée à poursuivre l'exercice de son activité au Québec conformément aux conditions prescrites et est assujettie aux articles 74 à 91 de la LAMF;

Considérant qu'en vertu de l'article 230 de la LID, une chambre de compensation autorisée en vertu du titre VI de la LVM ou un organisme d'autoréglementation reconnu en vertu du titre III de la LAMF, avant le 1^{er} février 2009, qui exerce des activités relativement à des opérations visées par la LID est autorisé à poursuivre l'exercice de son activité au Québec conformément aux conditions prescrites par l'Autorité en vertu de ces lois ou, à compter de la date qu'elle détermine, aux nouvelles conditions qu'elle prescrit en vertu de la LID;

Considérant que le 6 octobre 2010, l'Autorité a prononcé la décision n° 2010-PDG-0169 à l'effet de dispenser CDCC des obligations prévues au titre VI de la LVM en ce qui a

trait à la compensation par CDCC des pensions sur titres et des opérations d'achat ou de vente au comptant des obligations d'une société d'État du gouvernement du Canada ou d'un territoire du Canada et du chapitre II du titre III de la LAMF en ce qui a trait à la compensation par CDCC des pensions sur titres et des opérations d'achat ou de vente au comptant des obligations du gouvernement du Canada ou d'un territoire du Canada et des obligations d'une société d'État du gouvernement du Canada ou d'un territoire du Canada [(2010) vol. 7, n° 40, B.A.M.F., 1837)] (la « décision n° 2010-PDG-0169 »);

Considérant que le 13 mai 2011, CDCC a présenté à l'Autorité une demande de reconnaissance à titre de chambre de compensation en vertu de la LID et une demande de dispense de reconnaissance à titre de chambre de compensation, en vertu de la LVM (la « demande de CDCC »);

Considérant que le 13 mai 2011, l'Autorité a publié à son Bulletin [(2011) vol. 8, n° 19 B.A.M.F., 237)] un avis de la demande de CDCC et a invité les personnes intéressées à lui présenter leurs observations par écrit, en vertu de l'article 14 de la LID;

Considérant la demande de Maple que l'Autorité traite la demande de CDCC parallèlement à la sienne afin qu'elles puissent être traitées de façon harmonieuse et cohérente;

Considérant que le 7 octobre 2011, l'Autorité a publié à son Bulletin [(2011) vol. 8, n° 40, B.A.M.F., 237)], un avis de la demande et a invité les personnes intéressées à lui présenter leurs observations par écrit, en vertu de l'article 14 de la LID et de l'article 66 de la LAMF;

Considérant que les 24 et 25 novembre 2011, l'Autorité a tenu des audiences publiques à l'occasion desquelles les personnes intéressées ont pu faire part de leurs observations;

Considérant que le 30 avril 2012, Maple a présenté à l'Autorité une lettre de modification de la demande donnant suite aux commentaires formulés, notamment, à l'égard de la gouvernance de Maple, incluant la représentation d'administrateurs non reliés à des actionnaires initiaux de Maple et le dépôt auprès de l'Autorité d'une attestation annuelle par chaque actionnaire initial de Maple relativement au fait qu'il n'agit pas conjointement ni de concert avec un autre actionnaire initial de Maple, tant qu'il détient quelque droit de nommer un administrateur au conseil d'administration de Maple ou qu'un associé, dirigeant, administrateur ou salarié de cet actionnaire initial de Maple est administrateur au conseil d'administration de Maple, à la création d'un comité des dérivés, et aux engagements pris envers l'Autorité (la « lettre du 30 avril 2012 »);

Considérant que le 2 mai 2012, l'Autorité a prononcé la décision n° 2012-PDG-0075 (la « décision n° 2012-PDG-0075 ») à l'effet d'autoriser Maple et les actionnaires initiaux de Maple à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Groupe TMX et de la Bourse et à l'effet d'autoriser les actionnaires initiaux de Maple à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Maple, en vertu de laquelle des obligations sont imposées aux actionnaires initiaux de Maple;

Considérant qu'en vertu de l'article 12 de la LID une entité réglementée ne peut exercer une activité en dérivés au Québec que si elle est reconnue à titre de bourse, de marché organisé, de chambre de compensation, d'agence de traitement de l'information ou d'organisme d'autoréglementation par l'Autorité;

Considérant qu'en vertu de l'article 15 de la LID, l'Autorité peut reconnaître une entité réglementée aux conditions qu'elle détermine;

Considérant qu'en vertu de l'article 17 de la LID, l'Autorité peut, en outre assujettir l'exercice des activités d'une chambre de compensation à l'obtention de sa reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu du titre III de la LAMF;

Considérant qu'en vertu de l'article 263 de la LVM, l'Autorité peut, aux conditions qu'elle détermine, dispenser une personne ou un groupe de personnes de tout ou partie des obligations prévues par les titres deuxième à sixième ou par règlement lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Maple la reconnaissance à titre de chambre de compensation au Québec, en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX, sous réserve du respect par Maple de certaines conditions établies par la présente décision et des engagements pris envers l'Autorité le 30 avril 2012 (les « engagements de Maple »);

Considérant que les engagements de Maple relatifs à CDCC sont repris à titre de conditions dans la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Groupe TMX la reconnaissance à titre de chambre de compensation au Québec, en tant que société de portefeuille mère de la Bourse, sous réserve du respect par Groupe TMX de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à la Bourse la reconnaissance à titre de chambre de compensation au Québec, en tant que société de portefeuille mère de CDCC, sous réserve du respect par la Bourse de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à CDCC la reconnaissance à titre de chambre de compensation au Québec, sous réserve du respect par CDCC de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant la dualité de régimes qui pourrait s'appliquer à l'adoption et à la modification des règles de fonctionnement de CDCC reliées à la compensation par CDCC d'un instrument dérivé ou d'une valeur mobilière, si une dispense de reconnaissance à titre de chambre de compensation en vertu de la LVM n'était pas accordée à Maple, Groupe TMX, la Bourse et CDCC;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Maple la dispense de reconnaissance à titre de chambre de compensation en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par Maple de certaines conditions établies par la présente décision et des engagements de Maple;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Groupe TMX la dispense de reconnaissance à titre de chambre de compensation en tant que société de portefeuille mère de la Bourse pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par Groupe TMX de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à la Bourse la dispense de reconnaissance à titre de chambre de compensation en tant que société de portefeuille mère de CDCC pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par la Bourse de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à CDCC la dispense de reconnaissance à titre de chambre de compensation pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par CDCC de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité ne juge pas opportun d'assujettir l'exercice des activités de chambre de compensation de Maple, en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX, de Groupe TMX, en tant que société de portefeuille mère de la Bourse, de la Bourse, en tant que société de portefeuille mère de CDCC, et de CDCC à l'obtention de leur reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu du titre III de la LAMF;

Considérant que l'Autorité juge que le prononcé de la présente décision n'est pas contraire à l'intérêt public;

En conséquence :

L'Autorité, en vertu de l'article 12 de la LID, reconnaît à titre de chambre de compensation au Québec :

1. Corporation d'Acquisition Groupe Maple;
2. Groupe TMX Inc.;
3. Bourse de Montréal Inc.; et
4. Corporation canadienne de compensation de produits dérivés.

L'Autorité, en vertu de l'article 263 de la LVM, dispense à titre de chambre de compensation pouvant exercer des activités en valeurs mobilières au Québec :

1. Corporation d'Acquisition Groupe Maple;
2. Groupe TMX Inc.;
3. Bourse de Montréal Inc.; et

4. Corporation canadienne de compensation de produits dérivés.

L'Autorité révoque et remplace la décision n° 8601 et la décision n° 2010-PDG-0169 par la présente décision.

CONDITIONS

La présente décision est assujettie aux conditions énoncées aux parties I à IV ci-dessous.

INTERPRÉTATION

Aux fins des parties I à III :

a) une personne résidente de la province de Québec s'entend d'un particulier qui est considéré comme un résident de la province de Québec en vertu de la *Loi sur les impôts*, L.R.Q., c. I-3;

b) les expressions « contrôle », « propriété véritable » et « agissant conjointement ou de concert » s'entendent au sens de l'article 1.4, du paragraphe 5), de l'article 1.8 et de l'article 1.9 du *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat*, R.R.Q., c. V-1.1., r. 35, en sa version modifiée, avec les adaptations nécessaires et, pour plus de précision, y compris les personnes réputées ou présumées agir conjointement ou de concert au sens de cette expression, et l'exercice d'une emprise sur quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse est déterminé conformément à l'article 90 de la LVM;

c) une personne est indépendante si elle respecte les critères d'indépendance énoncés à l'article 1.4 du *Règlement 52-110 sur le comité d'audit*, R.R.Q., c. V-1.1., r. 28, en sa version modifiée, mais n'est pas indépendante si cette personne est :

i) un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants ou une personne qui a des liens avec un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants (dans chaque cas, « participant au marché » et « marché » s'entendent au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*); ou

ii) un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants ou une personne qui a des liens avec un associé, administrateur, dirigeant ou salarié d'un « participant au marché » d'un « marché » dont Maple est propriétaire ou exploitant (dans chaque cas, « participant au marché » et « marché » s'entendent au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*) qui est responsable des opérations et activités quotidiennes de ce participant au marché ou qui y participe de manière active et significative;

d) un administrateur est non relié à des actionnaires initiaux de Maple si cette personne :

i) n'est pas un associé, un dirigeant ni un salarié d'un actionnaire initial de Maple ou d'un membre de son groupe (ou une personne qui a des liens avec cet associé, ce dirigeant ou ce salarié) et à cette fin, « dirigeant » s'entend A) d'un chef de la direction, d'un chef de l'exploitation, d'un chef des finances, d'un président, d'un vice-président, d'un secrétaire, d'un secrétaire-adjoint, d'un trésorier, d'un trésorier-adjoint et d'un directeur, B) de chaque personne qui est nommée dirigeant en vertu d'un règlement administratif ou d'un pouvoir analogue et C) de chaque personne qui exerce des fonctions analogues à celles qu'exerce généralement une personne désignée à A) ou B);

ii) n'est pas nommé en vertu d'une entente de nomination de Maple;

iii) n'est pas un administrateur d'un actionnaire initial de Maple ou d'un membre de son groupe (ou un associé de cet administrateur); et

iv) n'a pas ni n'a eu quelque relation avec un actionnaire initial de Maple qui pourrait, de l'avis du comité de gouvernance de Maple eu égard à toutes les circonstances pertinentes, être raisonnablement perçue comme entravant l'exercice de son jugement indépendant en qualité d'administrateur de Maple; et

e) le comité de gouvernance de Maple peut renoncer aux restrictions énoncées au sous-paragraphe d)iii) ci-dessus aux conditions suivantes :

i) la personne considérée n'a pas ni n'a eu une relation avec un actionnaire initial de Maple qui pourrait, de l'avis du comité de gouvernance de Maple eu égard à toutes les circonstances pertinentes, être raisonnablement perçue comme entravant l'exercice de son jugement indépendant en qualité d'administrateur de Maple;

ii) Maple divulgue publiquement la renonciation et les motifs pour lesquels le candidat visé a été choisi;

iii) Maple donne à l'Autorité un préavis d'au moins 15 jours ouvrables avant la divulgation publique dont il est question au sous-paragraphe e) ii); et

iv) l'Autorité ne formule aucune objection dans les 15 jours ouvrables qui suivent la réception de l'avis dont il est question au sous-paragraphe e) iii).

Aux fins de la section V de la partie I, de la section IV de la partie II, de la section IV de la partie III et de la section III de la partie IV :

a) tous les renvois aux dérivés (qu'ils soient négociés en bourse, sur le marché hors cote ou autrement) et à des produits connexes visent i) les produits dérivés sur actions, sur taux d'intérêts, sur devises, sur indices et sur fonds négociés en bourse, ii) la compensation des opérations sur titres à revenu fixe (le terme « opération sur titre à

revenu fixe » s'entend des « pensions sur titres » et des « opérations d'achat ou de vente au comptant » sur des titres qui sont admissibles à des pensions sur titres (c'est-à-dire, sur des « titres acceptables »), chacune de ces expressions s'entendant au sens qui leur est attribué dans les règles de la *Corporation canadienne de compensation de produits dérivés* (« CDCC »), iii) les autres types de produits dérivés et produits connexes qui relèvent de la Bourse ou de la CDCC, selon le cas, à la date des présentes, ou qui peuvent être raisonnablement élaborés sous leur responsabilité, mais excluent iv) les types de produits dérivés et produits connexes qui relèvent de Natural Gas Exchange Inc., de Shorcan Brokers Limited et de Shorcan Energy Brokers Inc. à la date des présentes ou qui peuvent raisonnablement être élaborés sous leur responsabilité.

PARTIE I – MAPLE

I. ACTIONNARIAT

a) Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans l'approbation préalable de l'Autorité.

b) Maple informera l'Autorité immédiatement par écrit s'il prend connaissance qu'une personne physique ou morale ou qu'un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercent un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, et prendra les mesures nécessaires pour remédier à la situation sans tarder, conformément aux statuts constitutifs de Maple.

c) Maple informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de toute convention relative à l'exercice des droits de vote rattachés aux actions ordinaires de Maple dont il a été informé.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

a) Les dispositions prises par Maple doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Maple et aux comités du conseil de Maple, compte tenu de la nature et de la structure de Maple, de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Maple, Groupe TMX, la Bourse et CDCC, ainsi que leurs participants, membres compensateurs, utilisateurs de services ou d'installations de chambre de compensation ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

b) Le conseil d'administration de Maple devra être composé :

i) d'un nombre d'administrateurs qui sont indépendants et qui représentent au moins 50 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

ii) d'un nombre d'administrateurs qui sont des résidents de la province de Québec et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

iii) d'un nombre d'administrateurs qui possèdent une expertise des produits dérivés et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection; et

iv) d'un administrateur choisi parmi les courtiers en valeurs mobilières indépendants du Canada (pour plus de certitude, exclusion faite des courtiers en valeurs mobilières qui sont des membres du groupe de banques canadiennes de l'annexe I de la *Loi sur les banques*, L.C. 1991, ch. 46 (la « Loi sur les banques ») et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, qui est non relié à des actionnaires initiaux de Maple.

c) La structure de gouvernance de Maple devra prévoir :

i) un administrateur indépendant au poste de président du conseil de Maple;

ii) tant qu'une entente de nomination de Maple donnant droit à un actionnaire initial de Maple de nommer un candidat à l'élection à un poste d'administrateur au conseil de Maple sera en vigueur entre Maple et un actionnaire initial de Maple, au moins 50 % des administrateurs, en excluant le chef de la direction de Maple s'il est également administrateur, seront non reliés à des actionnaires initiaux de Maple; et

iii) un code de déontologie et une politique écrite concernant les conflits d'intérêts potentiels des membres du conseil d'administration et des comités ainsi que des membres de la direction de Maple révisés et prévoyant la divulgation des intérêts et la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision, et qui doivent être déposés auprès de l'Autorité dans l'année qui suit la date de la présente décision.

Maple prendra les mesures raisonnables pour s'assurer que chaque administrateur de Maple soit une personne apte et compétente et que la conduite antérieure de chaque administrateur donne des motifs raisonnables de croire que l'administrateur s'acquittera de ses fonctions avec intégrité.

Toute modification du code de déontologie et de la politique écrite concernant les conflits d'intérêts de Maple doit être déposée à l'Autorité, dès son approbation.

d) À moins qu'il n'obtienne de l'Autorité l'approbation préalable d'apporter des changements, Maple maintiendra des conseils d'administration identiques au sein de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse.

e) Maple établira et maintiendra un comité du conseil d'administration de Maple appelé comité de gouvernance qui :

i) se composera d'administrateurs indépendants et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, d'une majorité de membres qui sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple;

ii) confirmera que les candidats au conseil d'administration sont indépendants des actionnaires initiaux de Maple et sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple, selon le cas, avant qu'ils ne soient présentés aux actionnaires en tant que candidats à l'élection au conseil de Maple;

iii) confirmera à chaque année que le statut des administrateurs qui sont indépendants des actionnaires initiaux de Maple et qui sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple, selon le cas, n'a pas changé;

iv) évaluera et approuvera tous les candidats de la direction au conseil d'administration de Maple et chaque candidat aux termes d'une entente de nomination de Maple; et

v) établira que le quorum consiste en une majorité des administrateurs indépendants et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, d'une majorité des administrateurs qui sont non reliés à des actionnaires initiaux de Maple.

f) Maple établira et maintiendra un comité du conseil d'administration de Maple appelé comité des produits dérivés conformément aux engagements de Maple.

g) Maple veillera à ce que la Bourse maintienne le comité spécial de la réglementation composé d'au moins 50 % de membres qui seront des personnes qui possèdent une expertise des produits dérivés.

h) Maple veillera à publier la charte du conseil d'administration et les chartes des comités du conseil, incluant les normes et critères d'indépendance d'une personne, sur son site Internet. Maple obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de procéder à toute modification à la charte du conseil d'administration et aux chartes des comités du conseil.

i) Maple obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de conclure toute entente de nomination avec une personne ou société qui n'est pas partie à une entente de nomination de Maple en date de la présente décision.

j) Si, à un moment quelconque, Maple ne satisfait pas aux exigences de la présente section relative à la structure de gouvernance, il remédiera sans délai à cette situation.

III. EXAMEN DE LA GOUVERNANCE

a) Au plus tard trois ans après la date de prise d'effet de la présente décision, ou à toute autre moment que l'Autorité peut fixer, Maple devra engager un ou

des conseillers indépendants que l'Autorité juge acceptables pour préparer un rapport d'évaluation de la structure de gouvernance de Maple, de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC (l'« examen de la gouvernance »).

b) Maple doit fournir le rapport à son conseil d'administration rapidement après la rédaction de sa version définitive et ensuite à l'Autorité, dans les 30 jours suivant son dépôt au conseil d'administration.

c) L'examen de la gouvernance doit comprendre, au minimum :

i) un examen de la composition du conseil d'administration et des comités de Maple, de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC, notamment quant à la question de savoir si la composition de ces conseils d'administration et comités remplit toujours le critère de représentation juste, significative et diversifiée;

ii) un examen des répercussions de l'ensemble des exigences de composition du conseil d'administration auxquelles Maple doit se conformer et de sa capacité à s'y conformer;

iii) un examen du caractère approprié et de l'efficacité des conseils d'administration identiques pour Maple, Groupe TMX et la Bourse; et

iv) un examen de la façon dont le comité de gouvernance de Maple remplit son mandat et réalise son rôle et ses fonctions.

IV. CHANGEMENT DE PROPRIÉTÉ

a) Maple s'abstiendra de mener à terme ou d'autoriser une opération par suite de laquelle une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercerait un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, de la Bourse ou de CDCC, sans l'autorisation préalable de l'Autorité.

b) Maple doit continuer d'être propriétaire, directement ou indirectement, de la totalité des actions comportant droit de vote émises et en circulation de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC.

c) Maple ne mènera à terme ou n'autorisera une opération par suite de laquelle Maple cesserait d'exercer un contrôle, directement ou indirectement, sur plus de 50 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, de la Bourse ou de CDCC, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public.

V. PÉRENNITÉ DES ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Le siège et le bureau de direction de CDCC et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) demeureront ou seront établis à Montréal. La direction et l'administration de CDCC et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) responsables de la surveillance de leurs plans et budgets d'exploitation annuels demeureront ou seront établis à Montréal.

b) Le premier haut dirigeant en importance de Maple (à l'exception du chef de la direction de Maple) directement responsable de CDCC et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) sera un résident de la province de Québec au moment de sa nomination, ou dans les meilleurs délais par la suite, et pour la durée de son mandat, et travaillera à Montréal. En outre, les dirigeants responsables de la gestion du développement et de l'exécution de la politique et de la direction de CDCC et de quelque unité d'exploitation établie conformément au paragraphe c) demeureront en nombre suffisant pour permettre à ce premier haut dirigeant d'exercer ses responsabilités, et travailleront à Montréal.

c) Si Maple établit une chambre de compensation au Canada (ou participe à une coentreprise ou un partenariat) pour la compensation de produits dérivés qui sont actuellement des dérivés du marché hors cote, cette chambre de compensation (ou la principale unité commerciale de Maple qui gère la participation de Maple dans la coentreprise ou le partenariat) se conformera aux paragraphes a) et b) ci-dessus.

d) Maple n'entreprendra rien qui ferait que CDCC cesse, directement ou indirectement, a) d'être une chambre de compensation nationale canadienne pour la compensation de produits dérivés et de produits connexes, y compris d'être l'unique chambre de compensation pour les opérations sur produits dérivés qui sont négociés en bourse à la Bourse et b) sa mise en valeur comme chambre de compensation de premier plan pour les opérations sur titres à revenu fixe, sans avoir obtenu l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public en rapport avec tout changement aux opérations de CDCC.

e) Maple maintiendra à Montréal et continuera de mettre Montréal en valeur comme centre d'excellence en dérivés et comme pôle d'attraction des activités de Maple relatives aux opérations sur produits dérivés et produits connexes, incluant les produits dérivés du marché hors cote.

f) Maple déploiera des efforts raisonnables sur le plan commercial afin de continuer de faire croître l'activité de compensation des produits dérivés et produits connexes à Montréal.

g) Si CDCC décide de temps à autre d'exporter son expertise en matière de compensation des produits dérivés et produits connexes, ces activités internationales seront dirigées depuis Montréal.

h) Maple veillera à ce que quelque autre amélioration au logiciel d'application SOLA soit mise au point à Montréal.

i) Maple déposera à chaque année auprès de l'Autorité, dans les 30 jours qui suivent son approbation par le conseil d'administration, son plan stratégique relatif à

ses activités, incluant les produits dérivés et produits connexes, les titres de participation et les titres à revenu fixe. Ce plan stratégique traitera des progrès réalisés au cours de l'année écoulée dans la réalisation du plan stratégique antérieur pour les produits dérivés et produits connexes.

VI. LANGUE DES SERVICES

a) Maple fera en sorte de maintenir :

i) la gamme étendue de services de CDCC au Québec qui doivent aux termes des présentes être offerts en français et en anglais, notamment les services d'adhésion, de compensation et de règlement et de surveillance de CDCC;

ii) la disponibilité simultanée en français et en anglais de tout document d'information de CDCC destiné aux membres compensateurs ou au public; et

iii) le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

VII. ALLOCATION DES COÛTS

a) Les coûts ou dépenses à la charge de Maple, de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC, et indirectement des utilisateurs des services de Maple, de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC, pour chacun des services offerts par Maple, Groupe TMX, la Bourse et CDCC, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par Maple, Groupe TMX, la Bourse ou CDCC dans le cadre de quelque activité qu'exerce Maple, Groupe TMX, la Bourse ou CDCC qui n'est pas liée à ce service.

VIII. MODÈLE DE RÉPARTITION INTERNE DES COÛTS ET ÉTABLISSEMENT DES PRIX DE CESSIION INTERNE

a) Maple doit obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de mettre en œuvre quelque modèle de répartition interne des coûts et politiques relatives à la répartition des coûts et aux prix de cession interne, y compris les modifications qui peuvent y être apportées, entre Maple et les membres de son groupe.

b) Maple doit retenir à chaque année les services d'un auditeur indépendant chargé de vérifier que Maple et les membres de son groupe respectent le modèle de répartition interne des coûts et les politiques d'établissement des prix de cession interne, et de préparer un rapport écrit à cet égard conformément aux normes d'audit établies.

c) Maple doit soumettre le rapport écrit de l'auditeur indépendant, en sa version définitive, à son conseil d'administration sans délai et ensuite à l'Autorité dans les 30 jours après sa remise à son conseil d'administration.

IX. FRAIS

a) Maple veillera à ce que tous les frais imposés par Maple, Groupe TMX, la Bourse et CDCC soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

b) Au plus tard trois ans après la date de prise d'effet de la présente décision et à chaque trois ans par la suite, ou à tout autre moment déterminé par l'Autorité, Maple :

i) procédera à une révision des frais et des modèles de tarification de Maple, de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC qui sont liés aux services, notamment de négociation, de compensation, de règlement, de dépôt, de transmission de données ou autres que l'Autorité peut préciser, et qui comprendra, notamment, une analyse comparative ou une autre comparaison des frais et des modèles de tarification par rapport aux frais et aux modèles de tarification pour des services analogues dans d'autres territoires; et

ii) déposera le rapport auprès de son conseil d'administration sans tarder après la rédaction de sa version définitive et ensuite auprès de l'Autorité, dans les 30 jours suivant son dépôt au conseil d'administration.

X. RESSOURCES

a) Sous réserve du paragraphe b) et tant que Groupe TMX, la Bourse et CDCC exercent l'activité de chambre de compensation, Maple veillera à ce que Groupe TMX, la Bourse et CDCC possèdent les ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer leur viabilité financière et la bonne exécution de leurs fonctions.

b) Maple avisera sans délai l'Autorité dès qu'il prendra connaissance qu'il n'est plus ou ne sera plus en mesure d'affecter à Groupe TMX, à la Bourse ou à CDCC suffisamment de ressources, notamment financières, dont Groupe TMX, la Bourse ou CDCC ont besoin pour assurer leur viabilité financière et l'exercice de leurs fonctions de chambre de compensation de manière compatible avec l'intérêt public et en conformité avec les conditions de la présente décision.

XI. INTÉGRATION ET OPÉRATION IMPORTANTES

a) Maple doit obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de mettre en œuvre quelque opération importante d'intégration, de regroupement, de fusion ou de restructuration d'entreprises, d'activités ou de fonctions d'entreprises reliées à la négociation, à la compensation et au règlement des opérations de bourse et de chambre de compensation, entre Maple et des membres de son groupe.

b) Maple avisera sans délai l'Autorité de quelque autre opération d'intégration, de regroupement ou de restructuration d'entreprises, d'activités ou de fonctions d'entreprises reliées à la négociation, à la compensation et au règlement des

opérations de bourse et de chambre de compensation, entre Maple et des membres de son groupe.

c) Maple avisera sans délai l'Autorité de quelque décision de mettre en œuvre une opération susceptible d'avoir des conséquences importantes sur Maple, Groupe TMX, la Bourse ou CDCC, notamment :

i) toute alliance ou opération de fusion, de regroupement ou d'acquisition importante;

ii) tout accord d'actionnariat ou accord d'adhésion réciproque visant Maple, Groupe TMX, la Bourse ou CDCC;

iii) toute inscription en bourse d'une de ses filiales, incluant les chambres de compensation, ou toute démarche de financement public par ses filiales.

d) Maple fournira sans délai à l'Autorité un préavis de toute décision de se livrer, soit directement, soit par l'entremise d'une société du même groupe, à une nouvelle activité commerciale importante ou de cesser d'exercer une activité commerciale importante qu'exploite alors Maple, Groupe TMX, la Bourse ou CDCC.

XII. RAPPORTS FINANCIERS

a) Maple déposera auprès de l'Autorité ses états financiers consolidés audités annuels, ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés non audités trimestriels sans les notes et ses états financiers non consolidés non audités trimestriels sans les notes conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

b) Maple déposera auprès de l'Autorité son budget annuel, accompagné des hypothèses sous-jacentes, approuvé par son conseil d'administration conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

XIII. GESTION DES RISQUES

a) Maple doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

b) Maple doit fournir un préavis à l'Autorité avant d'apporter toute modification importante à sa structure organisationnelle ou à celle de Groupe TMX, de la Bourse ou de CDCC ou à la façon dont il et ses filiales exercent leurs fonctions, pouvoirs et activités, lorsqu'une telle mesure est susceptible d'avoir une incidence sur les contrôles internes de CDCC.

c) Maple déposera son évaluation annuelle des risques, incluant les risques commerciaux et ses plans pour répondre à ces risques, au moins une fois par année ou

à la demande de l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

d) Maple doit déposer auprès de l'Autorité tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

e) Maple devra déposer tout document demandé par l'Autorité en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques à être élaborée par l'Autorité, conformément à l'Annexe A.

XIV. ACCÈS À L'INFORMATION

a) Maple mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Maple, Groupe TMX, la Bourse et CDCC de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

b) La divulgation ou le partage d'information par Maple ou un membre de son groupe conformément à la présente décision est sous réserve de toute disposition en matière de confidentialité contenue dans les ententes conclues avec la Banque du Canada se rapportant à des renseignements reçus de la Banque du Canada.

XV. CONFORMITÉ

a) Maple exercera ses activités de chambre de compensation en conformité avec les exigences de la LID et de la LVM applicables.

b) Maple veillera à ce que Groupe TMX, la Bourse et CDCC se conforment aux conditions de la présente décision.

XVI. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Maple fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision ou à une ou plusieurs modalités des engagements de Maple, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XVII. DROIT APPLICABLE

Maple doit se conformer au droit applicable au Québec.

PARTIE II - GROUPE TMX

I. ACTIONNARIAT

a) Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple.

b) Groupe TMX informera l'Autorité immédiatement par écrit s'il prend connaissance qu'une personne physique ou morale, autre que Maple, ou qu'un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercent un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, et Groupe TMX prendra les mesures nécessaires pour remédier à la situation sans tarder.

c) Groupe TMX informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de tout changement au niveau de son actionnariat.

d) Groupe TMX informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de toute convention relative à l'exercice des droits de vote rattachés aux actions ordinaires de Groupe TMX dont il a été informé.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

a) Les dispositions prises par Groupe TMX doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Groupe TMX et aux comités du conseil de Groupe TMX, compte tenu de la nature et de la structure de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Groupe TMX, la Bourse et CDCC, ainsi que leurs participants, membres compensateurs, utilisateurs de services ou d'installations de chambre de compensation ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

b) Le conseil d'administration de Groupe TMX devra être composé :

i) d'un nombre d'administrateurs qui sont indépendants et qui représentent au moins 50 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

ii) d'un nombre d'administrateurs qui sont des résidents de la province de Québec et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

iii) d'un nombre d'administrateurs qui possèdent une expertise des produits dérivés et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection; et

iv) d'un administrateur choisi parmi les courtiers en valeurs mobilières indépendants du Canada (pour plus de certitude, exclusion faite des courtiers en valeurs mobilières qui sont des membres du groupe de banques canadiennes de l'annexe I de la Loi sur les banques) et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, qui est non relié à des actionnaires initiaux de Maple.

c) La structure de gouvernance de Groupe TMX devra prévoir :

i) un administrateur indépendant au poste de président du conseil de Groupe TMX;

ii) tant qu'une entente de nomination de Maple donnant droit à un actionnaire initial de Maple de nommer un candidat à l'élection à un poste d'administrateur au conseil de Maple sera en vigueur entre Maple et un actionnaire initial de Maple, au moins 50 % des administrateurs de Groupe TMX, en excluant le chef de la direction de Maple s'il est également administrateur, seront non reliés à des actionnaires initiaux de Maple; et

iii) un code de déontologie et une politique écrite concernant les conflits d'intérêts potentiels des membres du conseil d'administration et des comités ainsi que des membres de la direction de Groupe TMX révisés et prévoyant la divulgation des intérêts et la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision, et qui doivent être déposés auprès de l'Autorité dans l'année qui suit la date de la présente décision.

Groupe TMX prendra les mesures raisonnables pour veiller à ce que chaque administrateur de Groupe TMX ait les qualités requises et à ce que la conduite antérieure de chaque administrateur donne des motifs raisonnables de croire que l'administrateur s'acquittera de ses fonctions avec intégrité.

Toute modification du code de déontologie et de la politique écrite concernant les conflits d'intérêts du Groupe TMX doit être soumise à l'Autorité, dès son approbation.

d) Groupe TMX veillera à publier la charte du conseil d'administration et les chartes des comités du conseil, incluant les normes et critères d'indépendance d'une personne, sur son site Internet. Groupe TMX obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de procéder à toute modification à la charte du conseil d'administration et aux chartes des comités du conseil.

e) Si, à un moment quelconque, Groupe TMX ne satisfait pas aux exigences de la présente section relative à la structure de gouvernance, il remédiera sans délai à cette situation.

III. CHANGEMENT DE PROPRIÉTÉ

a) Groupe TMX s'abstiendra de mener à terme ou d'autoriser une opération par suite de laquelle une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercerait un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie

ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse ou de CDCC, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité.

b) Groupe TMX doit continuer d'être propriétaire, directement ou indirectement, de la totalité des actions comportant droit de vote émises et en circulation de la Bourse et de CDCC.

c) Groupe TMX ne mènera à terme ou n'autorisera aucune opération par suite de laquelle Groupe TMX cesserait d'exercer, directement ou indirectement, un contrôle sur plus de 50 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse ou de CDCC, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public.

IV. PÉRENNITÉ DES ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Le siège et le bureau de direction de CDCC demeureront à Montréal. La direction et l'administration de CDCC responsables de la surveillance de leurs plans et budgets d'exploitation annuels demeureront à Montréal.

b) Le premier haut dirigeant en importance de Maple (sauf le chef de la direction de Maple) directement responsable de CDCC sera un résident de la province de Québec au moment de sa nomination, ou dans les meilleurs délais par la suite, et pour la durée de son mandat, et travaillera à Montréal. En outre, les dirigeants responsables de la gestion du développement et de l'exécution de la politique et de la direction de CDCC demeureront en nombre suffisant pour permettre à ce premier haut dirigeant d'exercer ses responsabilités, et travailleront à Montréal.

c) Groupe TMX n'entreprendra rien qui ferait que CDCC cesse, directement ou indirectement, a) d'être une chambre de compensation nationale canadienne pour la compensation de produits dérivés et de produits connexes, y compris d'être l'unique chambre de compensation pour les opérations sur produits dérivés qui sont négociés en bourse à la Bourse et b) sa mise en valeur comme chambre de compensation de premier plan pour les opérations sur titres à revenu fixe, sans avoir obtenu l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public en rapport avec tout changement aux opérations de CDCC.

d) Si CDCC décide de temps à autre d'exporter son expertise en matière de compensation des produits dérivés et produits connexes, ces activités internationales seront dirigées depuis Montréal.

e) Groupe TMX déposera à chaque année auprès de l'Autorité, dans les 30 jours qui suivent son approbation par le conseil d'administration son plan stratégique relatif à ses activités, incluant les produits dérivés et produits connexes, les titres de participation et les titres à revenu fixe. Ce plan stratégique traitera des progrès réalisés au cours de l'année écoulée dans la réalisation du plan stratégique antérieur pour les produits dérivés et produits connexes.

V. LANGUE DES SERVICES

a) Groupe TMX fera en sorte de maintenir :

i) la gamme étendue de services de CDCC au Québec qui doivent aux termes des présentes être offerts en français et en anglais, notamment les services d'adhésion, de compensation et règlement et de surveillance de CDCC;

ii) la disponibilité simultanée en français et en anglais de tout document d'information de CDCC destiné aux membres compensateurs ou au public; et

iii) le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

VI. ALLOCATION DES COÛTS

Les coûts ou dépenses à la charge de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC, et indirectement des utilisateurs des services de Groupe TMX, de la Bourse et de CDCC, pour chacun des services offerts par Groupe TMX, la Bourse et CDCC, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par Groupe TMX, la Bourse ou CDCC dans le cadre de quelque activité qu'exerce Groupe TMX, la Bourse ou CDCC qui n'est pas liée à ce service.

VII. FRAIS

Groupe TMX veillera à ce que tous les frais imposés par Groupe TMX, la Bourse et CDCC soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

VIII. RESSOURCES

a) Sous réserve du paragraphe b) et tant que la Bourse et CDCC exercent l'activité de chambre de compensation, Groupe TMX veillera à ce que la Bourse et CDCC possèdent les ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer leur viabilité financière et la bonne exécution de leurs fonctions.

b) Groupe TMX avisera sans délai l'Autorité dès qu'il prendra connaissance qu'il n'est plus ou ne sera plus en mesure d'affecter à la Bourse ou à CDCC suffisamment de ressources, notamment financières, dont la Bourse ou CDCC ont besoin pour assurer leur viabilité financière et l'exercice de leurs fonctions de chambre de compensation de manière compatible avec l'intérêt public et en conformité avec les conditions de la présente décision.

IX. RAPPORTS FINANCIERS

a) Groupe TMX déposera auprès de l'Autorité ses états financiers consolidés audités annuels, ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés non audités trimestriels sans les notes et ses états financiers non consolidés non audités trimestriels sans les notes conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

b) Groupe TMX déposera auprès de l'Autorité son budget annuel, accompagné des hypothèses sous-jacentes, approuvé par son conseil d'administration conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

X. GESTION DES RISQUES

a) Groupe TMX doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

b) Groupe TMX doit fournir un préavis à l'Autorité avant d'apporter toute modification importante à sa structure organisationnelle ou à celle de la Bourse ou de CDCC ou à la façon dont lui et ses filiales exercent leurs fonctions, pouvoirs et activités lorsqu'une telle mesure pourrait affecter les contrôles internes de CDCC.

c) Groupe TMX déposera son évaluation annuelle des risques, incluant les risques commerciaux et ses plans pour répondre à ces risques, au moins une fois par année ou à la demande de l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

d) Groupe TMX doit déposer auprès de l'Autorité tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

e) Groupe TMX devra déposer tout document demandé par l'Autorité en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques à être élaborée par l'Autorité, conformément à l'Annexe A.

XI. ACCÈS À L'INFORMATION

a) Groupe TMX mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Groupe TMX, la Bourse et CDCC de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

b) La divulgation ou le partage d'information par Groupe TMX ou un membre de son groupe conformément à la présente décision est sous réserve de toute disposition en matière de confidentialité contenue dans les ententes conclues avec la Banque du Canada se rapportant à des renseignements reçus de la Banque du Canada.

XII. CONFORMITÉ

a) Groupe TMX exercera ses activités de chambre de compensation en conformité avec les exigences de la LID et de la LVM applicables.

b) Groupe TMX veillera à ce que la Bourse et CDCC se conforment aux conditions de la présente décision.

XIII. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Groupe TMX fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XIV. DROIT APPLICABLE

Groupe TMX doit se conformer au droit applicable au Québec.

PARTIE III - BOURSE

I. ACTIONNARIAT

a) Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple et de Groupe TMX.

b) La Bourse informera l'Autorité immédiatement par écrit si elle prend connaissance qu'une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercent un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, et prendra les mesures nécessaires pour remédier à la situation sans tarder.

c) La Bourse informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de tout changement au niveau de son actionnariat.

d) La Bourse informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de toute convention relative à l'exercice des droits de vote rattachés aux actions ordinaires de la Bourse dont elle a été informée.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

a) Les dispositions prises par la Bourse doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de la Bourse et aux comités du conseil de la Bourse, compte tenu de la nature et de la structure de la Bourse et de CDCC ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec la Bourse et CDCC ainsi que leurs participants, membres compensateurs, utilisateurs de services ou d'installations de chambre de compensation ou actionnaires, dans le but d'assurer la diversité du conseil.

b) Le conseil d'administration de la Bourse devra être composé :

i) d'un nombre d'administrateurs qui sont indépendants et qui représentent au moins 50 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

ii) d'un nombre d'administrateurs qui sont des résidents de la province de Québec et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection;

iii) d'un nombre d'administrateurs qui possèdent une expertise des produits dérivés et qui représentent au moins 25 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection; et

iv) d'un administrateur choisi parmi les courtiers en valeurs mobilières indépendants du Canada (pour plus de certitude, exclusion faite des courtiers en valeurs mobilières qui sont des membres du groupe de banques canadiennes de l'annexe I de la Loi sur les banques) et, tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur, qui est non relié à des actionnaires initiaux de Maple.

c) La structure de gouvernance de la Bourse devra prévoir :

i) un administrateur indépendant au poste de président du conseil de la Bourse;

ii) tant qu'une entente de nomination de Maple donnant droit à un actionnaire initial de Maple de nommer un candidat à l'élection à un poste d'administrateur au conseil de Maple sera en vigueur entre Maple et un actionnaire initial de Maple, au moins 50 % des administrateurs de la Bourse, en excluant le chef de la direction de Maple s'il est également administrateur, seront non reliés à des actionnaires initiaux de Maple;

iii) des dispositions appropriées en matière de qualifications et de rémunération, une limitation de responsabilités et des mesures d'indemnisation pour les administrateurs, les membres de la direction et les employés en général;

iv) un code de déontologie et une politique écrite concernant les conflits d'intérêts potentiels des membres du conseil d'administration et des comités ainsi que des membres de la direction de la Bourse, incluant la Division

et le comité spécial, révisés et prévoyant la divulgation des intérêts et la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision, et qui doivent être déposés auprès de l'Autorité dans l'année qui suit la date de la présente décision.

La Bourse prendra les mesures raisonnables pour veiller à ce que chaque administrateur de la Bourse ait les qualités requises et à ce que la conduite antérieure de chaque administrateur donne des motifs raisonnables de croire que l'administrateur s'acquittera de ses fonctions avec intégrité.

Toute modification du code de déontologie et de la politique écrite concernant les conflits d'intérêts de la Bourse doit être soumise à l'Autorité, dès son approbation.

d) La Bourse veillera à ce que le quorum des réunions des administrateurs ne soit pas inférieur à la majorité des administrateurs en fonction.

e) La Bourse veillera à publier la charte du conseil d'administration et les chartes des comités du conseil, incluant les normes et critères d'indépendance d'une personne, sur son site Internet. La Bourse obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de procéder à toute modification à la charte du conseil d'administration et aux chartes des comités du conseil.

f) Si, à un moment quelconque, la Bourse ne satisfait pas aux exigences de la présente section relative à la structure de gouvernance, elle remédiera sans délai à cette situation.

III. CHANGEMENT DE PROPRIÉTÉ

a) La Bourse s'abstiendra de mener à terme ou d'autoriser une opération par suite de laquelle une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercerait un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de CDCC, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité.

b) La Bourse doit continuer d'être propriétaire, directement ou indirectement, de la totalité des actions comportant droit de vote émises et en circulation de CDCC.

c) La Bourse ne mènera à terme ou n'autorisera aucune opération par suite de laquelle la Bourse cesserait d'exercer, directement ou indirectement, un contrôle sur plus de 50 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de CDCC, sans obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public.

IV. PÉRENNITÉ DES ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Le siège et le bureau de direction de CDCC demeureront à Montréal. La direction et l'administration de CDCC responsables de la surveillance de leurs plans et budgets d'exploitation annuels demeureront à Montréal.

b) Le premier haut dirigeant en importance de Maple (sauf le chef de la direction de Maple) directement responsable de CDCC sera un résident de la province de Québec au moment de sa nomination, ou dans les meilleurs délais par la suite, et pour la durée de son mandat, et travaillera à Montréal. En outre, les dirigeants responsables de la gestion du développement et de l'exécution de la politique et de la direction de CDCC seront en nombre suffisant pour permettre à ce premier haut dirigeant d'exercer ses responsabilités, et travailleront à Montréal.

c) La Bourse n'entreprendra rien qui ferait que CDCC cesse, directement ou indirectement, a) d'être une chambre de compensation nationale canadienne pour la compensation de produits dérivés et de produits connexes, y compris d'être l'unique chambre de compensation pour les opérations sur produits dérivés qui sont négociés en bourse à la Bourse et b) sa mise en valeur comme chambre de compensation de premier plan pour les opérations sur titres à revenu fixe, sans avoir obtenu l'autorisation préalable de l'Autorité et s'être conformée aux conditions que l'Autorité pourrait établir dans l'intérêt public en rapport avec tout changement aux opérations de CDCC.

d) Si CDCC décide de temps à autre d'exporter son expertise en matière de compensation des produits dérivés et produits connexes, ces activités internationales seront dirigées depuis Montréal.

e) La Bourse déposera à chaque année auprès de l'Autorité, dans les 30 jours qui suivent son approbation par le conseil d'administration son plan stratégique relatif à ses activités, incluant les produits dérivés et produits connexes, les titres de participation et les titres à revenu fixe. Ce plan stratégique traitera des progrès réalisés au cours de l'année écoulée dans la réalisation du plan stratégique antérieur pour les produits dérivés et produits connexes.

V. LANGUE DES SERVICES

a) La Bourse fera en sorte de maintenir :

i) la gamme étendue de services de CDCC au Québec qui doivent aux termes des présentes être offerts en français et en anglais, notamment les services d'adhésion, de compensation et règlement et de surveillance de CDCC;

ii) la disponibilité simultanée en français et en anglais de tout document d'information de CDCC destiné aux membres compensateurs ou au public; et

iii) le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

VI. ALLOCATION DES COÛTS

Les coûts ou dépenses à la charge de la Bourse et de CDCC, et indirectement des utilisateurs des services de la Bourse et de CDCC, pour chacun des services offerts par la Bourse et CDCC, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par la Bourse ou CDCC dans le cadre de quelque activité qu'exerce la Bourse ou CDCC qui n'est pas liée à ce service.

VII. FRAIS

La Bourse veillera à ce que tous les frais imposés par la Bourse et CDCC soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

VIII. RESSOURCES

a) Sous réserve du paragraphe b) et tant que CDCC exerce l'activité de chambre de compensation, la Bourse affectera à CDCC les ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer sa viabilité financière et la bonne exécution de ses fonctions.

b) La Bourse avisera sans délai l'Autorité dès qu'elle prendra connaissance qu'elle n'est plus ou ne sera plus en mesure d'affecter à CDCC suffisamment de ressources, notamment financières, dont CDCC a besoin pour assurer sa viabilité financière et l'exercice de ses fonctions de chambre de compensation de manière compatible avec l'intérêt public et en conformité avec les conditions de la présente décision.

IX. RAPPORTS FINANCIERS

a) La Bourse déposera auprès de l'Autorité ses états financiers consolidés audités annuels, ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés non audités trimestriels sans les notes et ses états financiers non consolidés non audités trimestriels sans les notes conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

b) La Bourse déposera auprès de l'Autorité son budget annuel, accompagné des hypothèses sous-jacentes, approuvé par son conseil d'administration conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

X. GESTION DES RISQUES

a) La Bourse doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

b) La Bourse doit fournir un préavis à l'Autorité avant d'apporter toute modification importante à sa structure organisationnelle ou à celle de CDCC ou à la façon dont elle et sa filiale exercent leurs fonctions, pouvoirs et activités lorsqu'une telle mesure pourrait affecter les contrôles internes de CDCC.

c) La Bourse déposera son évaluation annuelle des risques, incluant les risques commerciaux et ses plans pour répondre à ces risques, au moins une fois par année ou à la demande de l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

d) La Bourse doit déposer auprès de l'Autorité tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

e) La Bourse devra déposer tout document demandé par l'Autorité en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques à être élaborée par l'Autorité, conformément à l'Annexe A.

XI. ACCÈS À L'INFORMATION

a) La Bourse mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par la Bourse et CDCC de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

b) La divulgation ou le partage d'information par la Bourse ou un membre de son groupe conformément à la présente décision est sous réserve de toute disposition en matière de confidentialité contenue dans les ententes conclues avec la Banque du Canada se rapportant à des renseignements reçus de la Banque du Canada.

XII. CONFORMITÉ

a) La Bourse exercera ses activités de chambre de compensation en conformité avec les exigences de la LID et de la LVM applicables.

b) La Bourse veillera à ce que CDCC se conforme aux conditions de la présente décision.

XIII. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si la Bourse fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XIV. DROIT APPLICABLE

La Bourse doit se conformer au droit applicable au Québec.

PARTIE IV - CDCC

INTERPRÉTATION

Aux fins de la présente partie :

a) une personne résidente de la province de Québec s'entend d'un particulier qui est considéré comme un résident de la province de Québec en vertu de la *Loi sur les impôts*, L.R.Q., c. I-3;

b) un administrateur indépendant s'entend d'une personne qui n'est pas :

i) un associé, un administrateur, un dirigeant ou un salarié d'un actionnaire de Maple important ni une personne qui a des liens avec un actionnaire de Maple important;

ii) un associé, un administrateur, un dirigeant ou un salarié d'un membre de CDCC ou d'un membre du groupe de ce membre ni une personne qui a des liens avec cet associé, cet administrateur, ce dirigeant ou ce salarié;

iii) un associé, un administrateur, un dirigeant ou un salarié d'un marché qui utilise les services de compensation de CDCC ou d'un membre du groupe de ce marché ni une personne qui a des liens avec cet associé, cet administrateur, ce dirigeant ou ce salarié; ou

iv) un dirigeant ou un salarié de CDCC ou d'un membre de son groupe ni une personne qui a des liens avec ce dirigeant ou ce salarié.

c) « actionnaire de Maple important » s'entend d'un actionnaire de Maple qui :

i) exerce un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 5 % des actions en circulation de Maple, étant entendu, toutefois, que les actions supplémentaires de Maple acquises dans le cadre des activités suivantes sont exclues aux fins d'établir si le seuil de 5 % a été ou non dépassé :

A) les activités d'investissement pour le compte d'un actionnaire de Maple important ou d'un membre de son groupe lorsque ces investissements sont effectués A) par un véritable gestionnaire de

portefeuille indépendant investi d'un pouvoir discrétionnaire (sauf si les obligations fiduciaires d'un actionnaire de Maple important ou de membres de son groupe interdisent l'exercice de ce pouvoir discrétionnaire); ou B) par un fonds d'investissement ou un autre fonds commun de placement dans lequel l'actionnaire de Maple important ou le membre de son groupe a directement ou indirectement investi et qui est géré par un tiers qui n'a pas obtenu de l'information confidentielle non divulguée concernant Maple;

B) en qualité de dépositaire de titres dans le cours normal;

C) des opérations dans le cours normal (y compris des opérations de facilitation de clientèle exclusive) et des activités de gestion de patrimoine (y compris, pour plus de certitude, dans le cadre de la gestion d'organismes de placement collectif, de fonds commun de placement, de comptes en fiducie, de portefeuille de succession et d'autres fonds et portefeuilles d'investissement), notamment les opérations sur titres par voie électronique, menées pour le compte de l'un de ses clients, étant entendu qu'un gestionnaire de fonds investi d'un pouvoir discrétionnaire qui exécute ses activités pour le compte de ces clients, ou ces clients, ne doivent pas avoir obtenu de l'information confidentielle non divulguée concernant Maple;

D) l'acquisition d'actions de Maple dans le cadre de rajustement de portefeuilles indicels ou d'autres opérations liées à un « panier », étant entendu que l'actionnaire de Maple important n'exerce pas ni ne donne sciemment la directive d'exercer les droits de vote rattachés à ces actions de Maple, sauf conformément à ses politiques d'entreprise générale ou aux directives d'un client qui est propriétaire véritable des actions de Maple visées;

E) dans le cadre de la tenue d'un marché pour la négociation de titres ou de la création de liquidité pour des titres, dans chaque cas dans le cours normal (y compris, notamment des acquisitions ou d'autres opérations sur dérivés entreprises dans le cadre de position de couverture visant des actions de Maple, étant entendu que l'actionnaire de Maple important n'exerce pas ni ne donne sciemment la directive d'exercer les droits de vote rattachés à ces actions de Maple, sauf conformément à ses politiques d'entreprise générales ou aux directives d'un client qui est le propriétaire véritable des actions de Maple visées); ou

F) la prestation de services financiers à une personne dans le cours normal des activités de leurs entreprises de services bancaires, d'opérations sur titres, de gestion de patrimoine et d'assurance, étant entendu que cette personne ne doit pas avoir obtenu de l'information confidentielle non divulguée concernant Maple.

ii) est un actionnaire initial de Maple qui est partie à une entente de nomination de Maple, tant que son entente de nomination de Maple est en vigueur; ou

iii) est un actionnaire initial de Maple :

A) dont les obligations aux termes de la décision n° 2012-PDG-0077 prononcée le 2 mai 2012 sont toujours en vigueur conformément à la partie III de cette décision; et

B) dont un associé, un dirigeant, un administrateur ou un salarié siège au conseil d'administration de Maple autrement qu'aux termes d'une entente de nomination de Maple, tant que cet associé, ce dirigeant, cet administrateur ou ce salarié continue de siéger au conseil d'administration de Maple.

I. ACTIONNARIAT

a) Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de CDCC, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse.

b) CDCC informera l'Autorité immédiatement par écrit si elle prend connaissance qu'une personne physique ou morale ou un groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert exercent un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de CDCC, sans avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité, et prendra les mesures nécessaires pour remédier à la situation sans tarder.

c) CDCC informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de tout changement au niveau de son actionnariat.

d) CDCC informera l'Autorité, par écrit et sans délai, de toute convention relative à l'exercice des droits de vote rattachés aux actions ordinaires de CDCC dont elle a été informée.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

a) Les dispositions prises par CDCC doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration et aux comités du conseil de CDCC, compte tenu de la nature et de la structure de CDCC ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec CDCC ainsi que ses membres compensateurs, utilisateurs de services ou d'installations de chambre de compensation ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

b) La structure de gouvernance de CDCC devra prévoir :

i) un nombre d'administrateurs qui sont indépendants et qui représentent au moins 33 % du nombre total des administrateurs candidats à l'élection pour cette année;

ii) un nombre d'administrateurs qui A) sont des associés, administrateurs, dirigeants ou salariés d'un membre compensateur de CDCC ou d'un membre de son groupe, B) possèdent une expertise dans la compensation de produits dérivés et C) possèdent des compétences financières au sens du Règlement 52-110, et qui représentent au moins 33 % du nombre total d'administrateurs candidats à l'élection pour cette année, et dont :

A) un administrateur sera le chef de la direction de la Bourse, ou un autre dirigeant ou salarié de la Bourse nommé par la Bourse; même si cette personne n'est pas un associé, un administrateur, un dirigeant ou un salarié d'un membre compensateur de CDCC ou d'un membre de son groupe; et

B) deux de ces administrateurs ne seront pas, au moment de leur nomination ou élection, des associés, administrateurs, dirigeants ou salariés d'un actionnaire de Maple important et seront non reliés à des actionnaires initiaux de Maple tant qu'une entente de nomination de Maple est en vigueur;

iii) le chef de la direction de CDCC;

iv) un nombre d'administrateurs qui sont des résidents de la province de Québec et qui représentent au moins 25 % du nombre total des administrateurs candidats à l'élection;

v) un nombre d'administrateurs qui possèdent une expertise de la compensation des produits dérivés et qui représentent au moins 50 % du nombre total des administrateurs candidats à l'élection;

vi) des dispositions appropriées en matière de qualifications et de rémunération, une limitation de responsabilités et des mesures d'indemnisation pour les administrateurs, les membres de la direction et les employés en général; et

vii) un code de déontologie et une politique écrite concernant les conflits d'intérêts potentiels des membres du conseil d'administration et des comités ainsi que des membres de la direction de CDCC révisés et prévoyant la divulgation des intérêts et la possibilité qu'une personne puisse se retirer d'un dossier ou d'une décision, et qui doivent être déposés auprès de l'Autorité dans l'année qui suit la date de la présente décision.

Toute modification du code de déontologie et de la politique écrite concernant les conflits d'intérêts de CDCC doit être soumise à l'Autorité, dès son approbation.

CDCC prendra les mesures raisonnables pour veiller à ce que chaque administrateur de CDCC ait les qualités requises et à ce que la conduite

antérieure de chaque administrateur donne des motifs raisonnables de croire que l'administrateur s'acquittera de ses fonctions avec intégrité.

c) CDCC veillera à ce que le quorum des réunions des administrateurs ne soit pas inférieur à la majorité des administrateurs en fonction.

d) CDCC établira et maintiendra un comité du conseil d'administration de CDCC appelé comité de gouvernance qui se composera en majorité d'administrateurs indépendants et sera présidé par un administrateur indépendant.

e) Un administrateur indépendant sera choisi président du conseil de CDCC.

f) CDCC fournira chaque année à l'Autorité les recommandations formulées par ses comités consultatifs des intervenants des marchés et devra expliquer les motifs qui sous-tendent le rejet d'une recommandation ou la mise en œuvre partielle ou modifiée d'une recommandation de ces comités conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

g) CDCC veillera à publier la charte du conseil d'administration et les chartes des comités du conseil, incluant les normes et critères d'indépendance d'une personne, sur son site Internet. CDCC obtiendra l'approbation préalable de l'Autorité avant de procéder à toute modification à la charte du conseil d'administration et aux chartes des comités du conseil.

h) Si, à un moment quelconque, CDCC ne satisfait pas aux exigences de la présente section relative à la structure de gouvernance, elle remédiera sans délai à cette situation.

III. PÉRENNITÉ DES ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Le siège et le bureau de direction de CDCC demeureront à Montréal. La direction et l'administration de CDCC responsables de la surveillance de leurs plans et budgets d'exploitation annuels demeureront à Montréal.

b) Le premier haut dirigeant en importance de Maple (sauf le chef de la direction de Maple) directement responsable de CDCC sera un résident de la province de Québec au moment de sa nomination, ou dans les meilleurs délais par la suite, et pour la durée de son mandat, et travaillera à Montréal. En outre, les dirigeants responsables de la gestion du développement et de l'exécution de la politique et de la direction de CDCC seront en nombre suffisant pour permettre à ce premier haut dirigeant d'exercer ses responsabilités, et travailleront à Montréal.

c) Si CDCC décide de temps à autre d'exporter son expertise en matière de compensation des produits dérivés et produits connexes, ces activités internationales seront dirigées depuis Montréal.

d) CDCC ne mettra pas fin à son exploitation ni ne suspendra, n'abandonnera ou ne liquidera la totalité ou une partie importante de ses activités ni ne cèdera la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs, à moins :

i) d'avoir déposé à l'Autorité un préavis écrit d'au moins six mois de son intention de le faire; et

ii) de se conformer à toutes les conditions que l'Autorité pourrait imposer dans l'intérêt public pour que l'abandon de ses activités ou la disposition de ses actifs s'effectue de façon ordonnée.

e) CDCC déposera à chaque année auprès de l'Autorité, dans les 30 jours qui suivent son approbation par le conseil d'administration son plan stratégique relatif à ses activités, incluant les produits dérivés et produits connexes, les titres de participation et les titres à revenu fixe. Ce plan stratégique traitera des progrès réalisés au cours de l'année écoulée dans la réalisation du plan stratégique antérieur pour les produits dérivés et produits connexes.

IV. LANGUE DES SERVICES

a) CDCC fera en sorte de maintenir :

i) la gamme étendue de services de CDCC au Québec qui doivent aux termes des présentes être offerts en français et en anglais, notamment les services d'adhésion, de réglementation et de surveillance des activités de membres ainsi que de compensation et de règlement de CDCC;

ii) la disponibilité simultanée en français et en anglais de tout document d'information de CDCC destiné aux membres compensateurs ou au public; et

iii) le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

V. ALLOCATION DES COÛTS

Les coûts ou dépenses à la charge de CDCC, et indirectement des utilisateurs des services de CDCC, pour chacun des services qu'offre CDCC ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses que CDCC a engagés dans le cadre de quelque activité que CDCC a exercée qui n'est pas liée à ce service.

VI. ACCÈS

a) CDCC doit permettre à toute personne qui satisfait aux critères d'adhésion applicables de devenir membre compensateur et d'y effectuer des opérations.

b) Sans restreindre le caractère général de ce qui précède, CDCC:

- i) doit énoncer par écrit les critères auxquels doit satisfaire une personne pour pouvoir devenir membre compensateur et effectuer des opérations à CDCC;
- ii) ne doit pas déraisonnablement interdire ou limiter l'accès à ses services d'une personne; et
- iii) doit tenir des registres de ce qui suit :
 - A) toutes les demandes d'adhésion acceptées, en précisant les personnes à qui elle a donné accès, et les motifs à l'appui de sa décision; et
 - B) toutes les demandes d'adhésion refusées ou limitations d'accès, en précisant les motifs à l'appui de sa décision.

VII. FRAIS

- a) CDCC veillera à ce que tous les frais qu'elle impose soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.
- b) Les frais ne doivent pas être un obstacle à l'accès, mais doivent tenir compte du fait que CDCC doit disposer de revenus suffisants pour remplir ses fonctions.
- c) La méthode de fixation des frais de CDCC doit être juste, appropriée et transparente.
- d) Toute modification à la liste des frais exigés par CDCC sera déposée à l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.
- e) Dans les trois années qui suivent la date d'effet de la présente décision et à tous les trois ans par la suite, ou à quelque autre intervalle que l'Autorité peut fixer, CDCC :
 - i) procédera à un examen des frais et des modèles de tarification de CDCC qui sont liés à des services, notamment de compensation, de règlement, de dépôt, de transmission de données ou autres que l'Autorité peut préciser, et qui comprendra, notamment, une analyse comparative ou une autre comparaison des frais et des modèles de tarification par rapport aux frais et aux modèles de tarification de services analogues dans d'autres territoires; et
 - ii) déposera le rapport auprès de son conseil d'administration sans tarder après la rédaction de sa version définitive et ensuite auprès de l'Autorité, dans les 30 jours suivant son dépôt au conseil d'administration.
- f) La CDCC déposera concurremment auprès de l'Autorité tous les rapports déposés auprès d'autres régulateurs relativement à l'examen des frais et des modèles de tarification qui sont liés aux services, notamment, de compensation, de règlement, de

dépôt, de transmission de données ou autres des chambres de compensation dont la CDCC ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants.

VIII. RÈGLES

a) CDCC doit établir les règles, règlements, politiques, procédures, pratiques ou autres normes semblables (ensemble, les « règles ») qui sont nécessaires ou appropriés pour régir et réglementer tous les aspects de ses activités et de ses affaires internes notamment de façon à veiller à :

- i) assurer la conformité à la législation en dérivés et en valeurs mobilières;
- ii) favoriser des principes commerciaux de justice et d'équité; et
- iii) encourager la collaboration et la coordination des efforts des personnes chargées de réglementer, de compenser, de régler et de faciliter les opérations sur valeurs mobilières et en dérivés et de traiter l'information concernant ces opérations.

b) Les règles de CDCC et leur méthode d'adoption doivent être transparentes.

c) Les règles ne doivent pas créer de discrimination déraisonnable entre les membres compensateurs.

d) Les règles doivent prévoir des sanctions appropriées en cas de non-conformité par des membres compensateurs.

e) CDCC doit approuver toutes les modifications à ses règles simultanément en français et en anglais.

IX. ÉQUITÉ DES PROCÉDURES

a) CDCC doit s'assurer que ses exigences en ce qui a trait à l'accès à CDCC, à l'imposition de limitations ou de conditions à l'accès et au refus d'accès sont justes et raisonnables, notamment pour ce qui est des avis, de la possibilité d'être entendu ou de faire des déclarations, de la tenue de registres, de la présentation de motifs et de la possibilité d'en appeler d'une décision.

b) Les membres compensateurs touchés par des décisions doivent avoir la possibilité de se faire entendre et un moyen d'interjeter appel des décisions.

c) CDCC doit tenir des registres à l'égard des décisions qu'elle rend.

X. GESTION DES RISQUES

a) CDCC doit disposer et maintenir des procédures clairement définies en matière de gestion des risques.

b) CDCC doit suivre des pratiques de saine gestion interne afin d'assurer son bon fonctionnement. À cette fin, elle doit mettre en place :

i) un dispositif adéquat de gestion des risques de compensation des dérivés et produits connexes, comportant des limites de risques prudentes;

ii) des systèmes d'information fiables et des procédures de mesure des risques;

iii) des contrôles internes et des procédures d'audit détaillées;

iv) un mécanisme de surveillance continue dont il est rendu compte fréquemment à sa haute direction; et

v) un processus de suivi approprié par ses administrateurs.

c) Les procédures de gestion des risques de CDCC doivent préciser les responsabilités respectives de CDCC et de ses membres compensateurs.

d) CDCC doit fournir un préavis à l'Autorité avant d'apporter toute modification importante à sa structure organisationnelle ou à la façon dont elle exerce ses fonctions, pouvoirs et activités lorsqu'une telle mesure est susceptible d'avoir une incidence sur ses contrôles internes.

e) CDCC doit déposer auprès de l'Autorité les rapports d'audit internes et les rapports de gestion des risques conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

f) CDCC déposera son évaluation annuelle des risques, incluant les risques commerciaux et ses plans pour répondre à ces risques, au moins une fois par année ou à la demande de l'Autorité conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

g) CDCC devra déposer tout document demandé par l'Autorité, notamment un rapport émis par une tierce partie indépendante, incluant un rapport d'audit émis selon les normes prévues au Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés, en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques à être élaborée par l'Autorité conformément à l'Annexe A. Aux fins d'un rapport à être complété par une tierce partie indépendante, l'Autorité pourra se prononcer sur l'étendue du mandat.

XI. RAPPORTS FINANCIERS ET RATIOS FINANCIERS

a) CDCC déposera auprès de l'Autorité ses états financiers consolidés audités annuels, ses états financiers non consolidés non audités annuels sans les notes, ses états financiers consolidés non audités trimestriels sans les notes et ses états

financiers non consolidés non audités trimestriels sans les notes conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

b) CDCC déposera auprès de l'Autorité son budget annuel, accompagné des hypothèses sous-jacentes, approuvé par son conseil d'administration conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision.

c) Les états financiers annuels et trimestriels de CDCC, dont il est question à l'alinéa a), doivent inclure une analyse budgétaire des résultats et une analyse comparative des résultats par rapport à la même période de l'exercice précédent.

d) CDCC devra respecter les ratios financiers et se conformer aux exigences de dépôt de rapports et d'avis qui seront convenues avec l'Autorité.

XII. RESSOURCES

a) CDCC doit disposer et maintenir des ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer sa viabilité financière et la bonne exécution de ses fonctions et services.

b) CDCC avisera sans délai l'Autorité dès qu'elle prendra connaissance qu'elle n'est plus ou ne sera plus en mesure de maintenir suffisamment de ressources, notamment financières, dont elle a besoin pour assurer sa viabilité financière et l'exercice de ses fonctions de chambre de compensation de manière compatible avec l'intérêt public et en conformité avec les conditions de la présente décision.

c) CDCC déposera auprès de l'Autorité, dans les 30 jours de la date de la prise d'effet de la présente décision et annuellement par la suite, un rapport qui présentera les différentes unités de services de CDCC par emplacement, le nombre d'employés de chaque unité, le titre d'emploi et la description d'emploi de chaque employé, les liens entre chaque unité et avec la direction de CDCC conformément au délai prévu au tableau de rapports et de documents à fournir joint à l'Annexe A de la présente décision. Ce rapport devra également présenter une analyse démontrant que les ressources humaines sont suffisantes et adéquates en termes de nombre, de qualifications et d'expérience et proposer des mesures correctrices pour toute lacune identifiée lors de cette analyse.

XIII. PRESTATION DES SERVICES

a) CDCC doit :

i) adopter et maintenir des procédures et processus de surveillance de la prestation de ses services précis et fiables; et

ii) prendre les moyens requis pour offrir des services de compensation et de règlement équitables et sécuritaires.

XIV. PROTECTION DES ACTIFS

CDCC doit mettre en œuvre des mesures de garde des valeurs et de tenue de comptes suffisantes à protéger les actifs de ses membres.

XV. CAPACITÉ, INTÉGRITÉ ET SÉCURITÉ DES SYSTÈMES

a) Pour ses systèmes nécessaires aux fins de ses services de compensation et de règlement (les « systèmes »), CDCC doit élaborer et maintenir :

i) des plans raisonnables de continuité des activités et de reprise après sinistre;

ii) un système adéquat de contrôle interne de ces systèmes; et

iii) des contrôles généraux adéquats en matière de technologie de l'information, notamment en ce qui concerne le fonctionnement des systèmes d'information, la sécurité de l'information, la gestion des changements, la gestion des problèmes, le soutien de réseau et le soutien du logiciel d'exploitation.

b) Conformément à la pratique commerciale prudente, CDCC doit prendre les mesures suivantes à une fréquence raisonnable et au moins une fois par année :

i) effectuer des estimations raisonnables de la capacité actuelle et future;

ii) soumettre les systèmes à des tests de charge élevée pour déterminer leur capacité de traiter les opérations de manière exacte, rapide et efficace; et

iii) tester ses plans de continuité des activités et de reprise après sinistre.

c) CDCC devra aviser rapidement l'Autorité de toute panne importante ou de tout retard ou défaut de fonctionnement importants touchant ses systèmes, incluant toute panne de communication avec le système CDSX.

d) Avant de mettre en œuvre un changement significatif touchant ses systèmes, incluant tout changement en lien avec le système CDSX, CDCC déposera une description écrite du changement au moins 45 jours à l'avance auprès de l'Autorité.

e) Pour tout changement autre qu'un changement visé en d), CDCC déposera auprès de l'Autorité, dans un délai de 30 jours suivant la fin du trimestre civil au cours duquel est survenu le changement, une description du changement.

f) CDCC engagera chaque année une partie compétente pour effectuer un examen indépendant des systèmes de compensation et de règlement pour établir un rapport selon les normes d'audit établies afin de garantir sa conformité à l'article a) de la présente section. L'Autorité pourra se prononcer sur l'étendue de ce mandat. CDCC

déposera ce rapport auprès de l'Autorité dans un délai de 30 jours suivant la présentation du rapport au conseil d'administration ou au comité d'audit. CDCC devra déposer auprès de l'Autorité les rapports de suivi des recommandations de ce rapport, dès qu'ils seront disponibles.

XVI. IMPARTITION

a) CDCC devra obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de conclure ou réaliser toute opération d'impartition de ses fonctions ou activités de compensation ou de règlement.

b) Lors de toute impartition de ses services de compensation et de règlement auprès d'autres parties, CDCC doit adhérer aux pratiques exemplaires du secteur.

c) CDCC devra obtenir l'approbation préalable de l'Autorité avant de conclure ou réaliser toute opération en vue de fournir des fonctions ou activités réglementaires de compensation ou de règlement à d'autres chambres de compensation ou d'autres personnes.

d) Lors de l'impartition de l'un de ses services ou systèmes clés à un fournisseur de services, notamment à un membre du même groupe ou à une personne qui a des liens avec elle, et sans que soit restreinte la portée générale de ce qui est prévu en b), CDCC doit faire ce qui suit :

i) établir et appliquer des politiques et des procédures qui sont approuvées par son conseil d'administration pour l'évaluation et l'approbation des ententes d'impartition;

ii) lorsqu'elle conclut une telle entente d'impartition, elle doit :

1) évaluer le risque associé à l'entente, la qualité des services devant être fournis et le degré de contrôle qu'elle exercera; et

2) signer un contrat avec le fournisseur de services qui traite de tous les éléments importants de l'entente, y compris les niveaux de service et les normes d'exécution;

iii) s'assurer que tout contrat donnant effet à une telle entente d'impartition qui est susceptible d'avoir une incidence sur les fonctions de compensation et de règlement permette à CDCC, à ses mandataires et à l'Autorité d'avoir accès à l'ensemble des données et des renseignements tenus par le fournisseur de services que CDCC doit partager aux termes de l'article 115 de la LID ou qui sont nécessaires pour que l'Autorité puisse évaluer l'exécution par CDCC de ses fonctions de compensation et de règlement et la conformité de CDCC aux conditions des présentes; et

iv) surveiller l'exécution des services fournis aux termes d'une telle entente d'impartition.

XVII. OBLIGATIONS D'INFORMATION

a) En plus des obligations d'information énoncées aux paragraphes qui précèdent, CDCC doit également se conformer aux obligations d'information énoncées ci-dessous :

i) CDCC devra aviser immédiatement l'Autorité de toute situation qui pourrait avoir une incidence importante sur ses opérations ou sa situation financière et de toute situation portée à sa connaissance qui pourrait avoir une incidence sur les opérations ou la situation financière d'un membre compensateur;

ii) Sans restreindre la portée du paragraphe précédent, CDCC devra :

A) aviser immédiatement l'Autorité de toute déclaration de non-conformité ou de la suspension d'un membre compensateur. CDCC devra faire rapport à l'Autorité, sur une base régulière, de l'état de la situation, notamment de l'impact sur ses ressources financières, les parties intéressées et les marchés et des mesures correctrices qu'elle entend appliquer pour veiller à sa solvabilité financière;

B) dans la mesure du possible, informer verbalement l'Autorité de toute force majeure ou urgence, telle que prévue dans les règles de CDCC, avant de rendre publique une telle force majeure ou urgence, et devra confirmer par écrit à l'Autorité les raisons justifiant la déclaration de cette force majeure ou urgence et les actions prises par CDCC ou que CDCC prévoit prendre en réponse à cette force majeure ou urgence;

iii) CDCC devra fournir à l'Autorité un préavis de toute modification à une convention conclue entre CDCC et un membre compensateur, notamment la convention d'adhésion, et de toute modification à une convention conclue par les membres compensateurs et à laquelle CDCC n'est pas partie mais dont il est fait référence dans les règles;

iv) fournir à l'Autorité un préavis de toute décision de conclure une convention, un protocole d'entente ou une autre entente semblable avec un organisme gouvernemental ou réglementaire, un organisme d'autoréglementation, une chambre de compensation, une banque relativement à des services de compensation, une bourse ou un marché, ou de toute modification à cette convention, ce protocole d'entente ou cette autre entente semblable;

v) fournir à l'Autorité un préavis de toute décision de se livrer, soit directement, soit par l'entremise d'une société du même groupe, à une nouvelle activité commerciale importante ou de cesser d'exercer une activité commerciale importante qu'exploite alors CDCC.

b) CDCC devra fournir à l'Autorité, une notification immédiate de :

- i) la nomination de tout administrateur ou dirigeant;
 - ii) la démission réelle ou prévue d'un administrateur ou d'un dirigeant ou des vérificateurs de CDCC, y compris un énoncé des motifs de la démission réelle ou prévue;
 - iii) d'une ordonnance, une directive ou une action semblable de la part d'une instance gouvernementale ou réglementaire à l'égard de CDCC;
 - iv) du fait que CDCC fait l'objet d'une enquête d'ordre pénal ou réglementaire; et
 - v) que CDCC fait ou apprend qu'elle fera l'objet d'une poursuite importante.
- c) CDCC devra immédiatement déposer auprès de l'Autorité des exemplaires de tous les avis et documents de portée générale qu'elle fait parvenir à l'ensemble de ses membres compensateurs.
- d) CDCC devra immédiatement déposer auprès de l'Autorité toutes les conventions unanimes entre actionnaires auxquelles elle est partie.
- e) CDCC devra annuellement fournir à l'Autorité :
- i) une liste des administrateurs et dirigeants de CDCC;
 - ii) une liste des comités du conseil d'administration de CDCC, précisant les membres, le mandat et les responsabilités de chacun des comités;
 - iii) une liste de tout autre comité de CDCC, précisant les membres, le mandat et les responsabilités de chacun des comités;
 - iv) une liste de tous les membres compensateurs laquelle précisera pour chacun le type d'opérations compensées par CDCC.

XVIII. CONFORMITÉ AUX NORMES INTERNATIONALES

CDCC doit se conformer aux meilleures pratiques et normes internationales applicables à ses activités, notamment celles édictées séparément ou conjointement par l'Organisation internationale des commissions de valeurs et le *Committee on Payment and Settlement Systems* de la *Bank for International Settlements*.

XIX. PARTAGE D'INFORMATION

CDCC doit partager l'information avec les autorités de réglementation en valeurs mobilières et en dérivés, les autres chambres de compensation, les bourses et les organismes d'autorégulation, sous réserve des lois sur la protection de la vie privée ou dispositions en matière de confidentialité applicables.

XX. ACCÈS À L'INFORMATION

a) CDCC mettra à la disposition de l'Autorité et s'assurera que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en sa possession dont l'Autorité a besoin pour évaluer son exécution de ses activités de compensation et sa conformité aux conditions des décisions de l'Autorité.

b) La divulgation ou le partage d'information par CDCC ou un membre de son groupe conformément à la présente décision est sous réserve de toute disposition en matière de confidentialité contenue dans les ententes conclues avec la Banque du Canada se rapportant à des renseignements reçus de la Banque du Canada.

XXI. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si CDCC fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XXII. DROIT APPLICABLE

CDCC doit se conformer au droit applicable au Québec.

PRISE D'EFFET DE LA DÉCISION

La présente décision est subordonnée et prendra effet à la prise en livraison des actions ordinaires de Groupe TMX aux termes de l'offre faite par Maple, dans la note d'information relative à l'offre publique d'achat datée du 10 juin 2011, telle qu'elle a été et pourra être modifiée, date qui sera confirmée dans un avis publié par l'Autorité au *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*.

Fait le 2 mai 2012.

Mario Albert
Président-directeur général

ANNEXE A

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
PARTIE I - Rapports et documents à fournir par Maple			
III b)	Rapport d'examen de la gouvernance	Une fois	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
V i)	Déposer son plan stratégique	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
VIII c)	Rapport concernant le modèle de répartition interne des coûts et les prix de cession interne	Annuellement	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
IX b) ii)	Rapport de révision du modèle de frais	Aux trois ans	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
IX b) ii)	Rapport de révision du modèle de frais	Au besoin	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
XII a)	Déposer les états financiers consolidés audités et non consolidés non audités annuels sans les notes	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
XII a)	Déposer les états financiers consolidés et non consolidés non audités sans les notes trimestriels	Trimestriellement	45 jours suivant la fin du trimestre
XII b)	Déposer le budget annuel accompagné des hypothèses sous-jacentes	Annuellement	30 jours suivant la fin de l'exercice financier
XIII c)	Déposer l'évaluation des risques	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
XIII c)	Déposer l'évaluation des risques	Au besoin	30 jours suivant l'approbation du

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
			conseil d'administration
XIII d)	Déposer tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques	Au besoin	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
XIII e)	Déposer tout document demandé par l'Autorité en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques	Au besoin	Dès que l'Autorité en fera la demande

PARTIE II - Rapports et documents à fournir par Groupe TMX

IV e)	Déposer son plan stratégique	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
IX a)	Déposer les états financiers consolidés audités et non consolidés non audités annuels sans les notes	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
IX a)	Déposer les états financiers consolidés et non consolidés non audités sans les notes trimestriels	Trimestriellement	45 jours suivant la fin du trimestre
IX b)	Déposer le budget annuel accompagné des hypothèses sous-jacentes	Annuellement	30 jours suivant la fin de l'exercice financier
X c)	Déposer l'évaluation des risques	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
X d)	Déposer tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques	Au besoin	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
X e)	Déposer tout document demandé par l'Autorité en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques	Au besoin	Dès que l'Autorité en fera la demande

PARTIE III - Rapports et documents à fournir par la Bourse

IV e)	Déposer son plan stratégique	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
IX a)	Déposer les états financiers consolidés audités et non consolidés non audités annuels sans les notes	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
IX a)	Déposer les états financiers consolidés et non consolidés non audités sans les notes trimestriels	Trimestriellement	45 jours suivant la fin du trimestre
IX b)	Déposer le budget annuel accompagné des hypothèses sous-jacentes	Annuellement	30 jours suivant la fin de l'exercice financier
X c)	Déposer l'évaluation des risques	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
X d)	Déposer tout autre rapport d'audit interne ou rapport de gestion des risques	Au besoin	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
X e)	Déposer tout document demandé par l'Autorité en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques	Au besoin	Dès que l'Autorité en fera la demande

PARTIE IV – Rapports et documents à fournir par CDCC

II f)	Recommandations du comité consultatif des intervenants des marchés	Annuellement	30 jours suivant la réception du rapport
-------	--	--------------	--

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
III d) i)	Préavis de l'intention de mettre fin à une partie importante de ses activités	Au besoin	Au moins 6 mois à l'avance
III e)	Déposer son plan stratégique	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
VII d)	Déposer toute modification à la liste des frais	Au besoin	Dès son approbation
VII e) ii)	Rapport de révision du modèle de frais	Aux trois ans	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
VII f)	Tout rapport de frais déposé auprès d'autres régulateurs	Au besoin	Concurremment au dépôt auprès d'autres régulateurs
X e)	Déposer les rapports d'audit internes et les rapports de gestion des risques	Trimestriellement	45 jours suivant la fin du trimestre
X f)	Déposer l'évaluation des risques	Annuellement	30 jours suivant l'approbation du conseil d'administration
X g)	Déposer tout document demandé par l'Autorité en vertu d'une démarche de supervision axée sur les risques	Au besoin	Dès que l'Autorité en fera la demande
XI a)	Déposer les états financiers consolidés audités et non consolidés non audités annuels sans les notes	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
XI a)	Déposer les états financiers consolidés et non consolidés non audités sans les notes trimestriels	Trimestriellement	45 jours suivant la fin du trimestre

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
XI b)	Déposer le budget annuel accompagné des hypothèses sous-jacentes	Annuellement	30 jours suivant la fin de l'exercice financier
XI d)	Dépôt de rapports et d'avis concernant les ratios financiers	À être déterminée par l'Autorité	À être déterminé par l'Autorité
XII c)	Rapport concernant les ressources humaines	Une fois	30 jours suivant la date de prise d'effet de la présente décision
XII c)	Rapport concernant les ressources humaines	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier
XV c)	Avis de panne importante de système	Au besoin	Sans délai
XV d)	Description d'un changement significatif aux systèmes	Au besoin	45 jours à l'avance
XV e)	Description d'un changement aux systèmes	Trimestriellement	30 jours suivant la fin du trimestre
XV f)	Rapport d'examen indépendant des systèmes	Annuellement	30 jours suivant la remise au conseil d'administration
XV f)	Rapport de suivi des recommandations	Au besoin	Sans délai
XVII a) i)	Avis de situation ayant une incidence importante	Au besoin	Sans délai
XVII a) ii) A)	Avis de non-conformité d'un membre	Au besoin	Sans délai
XVII a) ii) B)	Avis de force majeure	Au besoin	Sans délai
XVII a) iii)	Préavis d'un changement à une convention d'adhésion	Au besoin	45 jours à l'avance
XVII a) iv)	Préavis de la conclusion d'une convention, protocole ou entente semblable	Au besoin	Sans délai

Article visé	Libellé de l'article visé dans la décision de reconnaissance	Périodicité	Délai ou échéance
XVII a) v)	Préavis de la décision de se livrer à une nouvelle activité commerciale	Au besoin	Sans délai
XVII b)	Notification des évènements	Au besoin	Sans délai
XVII c)	Dépôt des avis et documents destinés aux membres	Au besoin	Simultanément à la transmission aux membres
XVII d)	Dépôt des conventions unanimes entre actionnaires	Au besoin	Sans délai
XVII e)	Dépôt des listes diverses	Annuellement	90 jours suivant la fin de l'exercice financier

SCHEDULE 5

DÉCISION N° 2012-PDG-0076

Autorisation temporaire donnée à l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario à exercer un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % des actions comportant droit de vote de Corporation d'Acquisition Groupe Maple

Considérant que le 3 octobre 2011, Corporation d'Acquisition Groupe Maple (« Maple ») a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») relativement à une opération intégrée en deux étapes visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Groupe TMX Inc. (le « Groupe TMX ») une demande visant à autoriser l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada et le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario à exercer un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % des actions comportant droit de vote de Maple au cours de la période transitoire entre la prise en livraison dans le cadre de l'offre, ci-après définie, et la réalisation de l'arrangement ultérieur, ci-après définie (la « demande »);

Considérant que le 30 avril 2012, Maple a présenté une lettre modifiant la demande pour faire suite aux commentaires formulés par l'Autorité;

Considérant que Maple est une société formée par l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs mobilières TD Inc.;

Considérant qu'en vertu de l'opération intégrée, la première étape consiste en une offre visant l'acquisition d'un minimum de 70 % et d'un maximum de 80 % des actions de Groupe TMX moyennant 50,00 \$ au comptant l'action (l'« offre ») et la deuxième étape consiste en un plan d'arrangement dans le cadre duquel les actionnaires de Groupe TMX (sauf Maple) se verront offrir entre 27,8 % et 41,7 % des actions de Maple (selon le pourcentage entre 70 % et 80 % des actions de Groupe TMX acquises dans le cadre de l'offre) en échange de leurs actions restantes de Groupe TMX (l'« arrangement ultérieur »);

Considérant que l'opération intégrée comporte une période transitoire, soit la période entre la prise en livraison des actions du Groupe TMX par Maple aux termes de l'offre et la réalisation de l'arrangement ultérieur;

Considérant que pendant la période transitoire, l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada et le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario exerceront un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % des actions comportant droit de vote de Maple;

Considérant que le 7 octobre 2011, l'Autorité a publié à son Bulletin [(2011) vol. 8, n° 40, B.A.M.F., 237)] un avis de la demande et a invité les personnes intéressées à lui présenter leurs observations par écrit; en vertu de l'article 14 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01 (la « LID ») et de l'article 66 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2 (la « LAMF »),

Considérant que les 24 et 25 novembre 2011, l'Autorité a tenu des audiences publiques à l'occasion desquelles les personnes intéressées ont pu faire part de leurs observations;

Considérant que le 2 mai 2012, l'Autorité a prononcé la décision n° 2012-PDG-0075 (la « décision n° 2012-PDG-0075 ») à l'effet de reconnaître Maple, Groupe TMX et la Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») à titre de bourse en vertu de l'article 12 de la LID et de reconnaître la Bourse à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu de l'article 68 de la LAMF et de l'article 12 de la LID à la condition que Maple prenne en livraison les actions de Groupe TMX aux termes de l'offre;

Considérant qu'en vertu des conditions de la décision n° 2012-PDG-0075, aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans l'autorisation préalable de l'Autorité;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'autoriser l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada et le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario à exercer un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % des actions comportant droit de vote de Maple au cours de la période transitoire entre la prise en livraison dans le cadre de l'offre et la réalisation de l'arrangement ultérieur;

Considérant que l'Autorité juge que la présente décision n'est pas contraire à l'intérêt public;

En conséquence :

L'Autorité autorise l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada et le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario à exercer un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % des actions comportant droit de vote de Maple au cours de la période transitoire entre la prise en livraison dans le cadre de l'offre et la réalisation de l'arrangement ultérieur.

La présente décision est subordonnée et prendra effet à la prise en livraison des actions ordinaires de Groupe TMX aux termes de l'offre faite par Maple, dans la note d'information relative à l'offre publique d'achat datée du 10 juin 2011, telle qu'elle a été et pourra être modifiée, date qui sera confirmée dans un avis publié par l'Autorité au *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*.

La présente décision cessera d'avoir effet à la réalisation de l'arrangement ultérieur.

Fait le 2 mai 2012.

Mario Albert
Président-directeur général

SCHEDULE 6

DÉCISION N° 2012-PDG-0077

Autorisation donnée à Corporation d'Acquisition Groupe Maple et à l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs Mobilières TD Inc., à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Groupe TMX Inc. et de Bourse de Montréal Inc.

Autorisation donnée à l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs Mobilières TD Inc., à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Corporation d'Acquisition Groupe Maple

Considérant que le 3 octobre 2011, Corporation d'Acquisition Groupe Maple (« Maple ») a, notamment, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») relativement à :

1. une opération intégrée en deux étapes visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Groupe TMX Inc. (« Groupe TMX ») (l'« opération intégrée »); et
2. l'acquisition projetée, parallèlement ou subséquemment à l'acquisition de Groupe TMX, d'Alpha Trading Systems Limited Partnership (« Alpha LP ») et d'Alpha Trading Systems Inc. (collectivement, avec leurs sociétés remplaçantes, « Alpha ») ainsi que de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (« CDS ltée ») et, indirectement, Services de dépôt et de compensation CDS inc. (« Compensation CDS ») (collectivement, « CDS ») (ci-après, les « acquisitions d'Alpha et CDS »):
 - a) une demande de reconnaissance à titre de bourse de Maple, en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX;
 - b) une demande de reconnaissance à titre de bourse de Groupe TMX en tant que société de portefeuille mère de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse »);

- c) une demande de modification de l'autorisation à exercer l'activité de bourse au Québec et de la reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation pour exercer ses activités au Québec de la Bourse;
- d) une demande visant à autoriser les actionnaires initiaux de Maple, ci-après définis, et Maple à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Groupe TMX et de la Bourse dans le cadre de l'arrangement ultérieur, ci-après défini, et des acquisitions d'Alpha et CDS; et
- e) une demande visant à autoriser les actionnaires initiaux de Maple, ci-après définis, à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Maple dans le cadre de l'arrangement ultérieur et des acquisitions d'Alpha et CDS

(ensemble, la « demande »);

Considérant que Maple est une société formée par l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs mobilières TD Inc. (individuellement, un « actionnaire initial de Maple », et collectivement, les « actionnaires initiaux de Maple »);

Considérant qu'en vertu de l'opération intégrée, la première étape consiste en une offre visant l'acquisition d'un minimum de 70 % et d'un maximum de 80 % des actions de Groupe TMX moyennant 50,00 \$ au comptant l'action (l'« offre ») et la deuxième étape consiste en un plan d'arrangement dans le cadre duquel les actionnaires de Groupe TMX (sauf Maple) se verront offrir entre 27,8 % et 41,7 % des actions de Maple (selon le pourcentage entre 70 % et 80 % des actions de Groupe TMX acquises dans le cadre de l'offre) en échange de leurs actions restantes de Groupe TMX (l'« arrangement ultérieur »);

Considérant que le 17 octobre 2006, l'Autorité a prononcé la décision n° 2006-PDG-0180 (la « décision n° 2006-PDG-0180 ») [(2006) vol. 3, n° 42, B.A.M.F., Supplément)] à l'effet d'autoriser CDS à exercer l'activité de compensation de valeurs au Québec en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « LVM »);

Considérant que le 16 septembre 2008, l'Autorité a prononcé la décision n° 2008-DIST-0089 (la « décision n° 2008-DIST-0089 ») [(2008) vol. 5, n° 37, B.A.M.F., 59] à l'effet de dispenser Alpha ATS L.P. (« Alpha ATS ») de l'obligation du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, R.R.Q., c. V-1.1, r. 5 d'être inscrit comme courtier pour exercer son activité de système de négociation parallèle;

Considérant que le 9 octobre 2008, l'Autorité a prononcé la décision n° 2008-PDG-0245 (la « décision n° 2008-PDG-0245 ») [(2008) vol. 5, n° 42, B.A.M.F., 218)] à l'effet de dispenser Alpha ATS de l'obligation d'être autorisée à exercer une activité de bourse;

Considérant que le 7 octobre 2011, l'Autorité a publié à son Bulletin [(2011) vol. 8, n° 40, B.A.M.F., 237)] un avis de la demande et invitait les personnes intéressées à lui présenter leurs observations par écrit, en vertu de l'article 14 de la *Loi sur les instruments dérivés*, L.R.Q., c. I-14.01 (la « LID ») et de l'article 66 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, L.R.Q., c. A-33.2 (la « LAMF »);

Considérant que le 31 octobre 2011, l'Autorité a prononcé la décision n° 2011-PDG-0171 [(2011) vol. 8, n° 44, B.A.M.F., 311)] à l'effet de modifier la décision n° 2006-PDG-0180 à l'égard de la condition afférente à la viabilité financière de CDS;

Considérant que les 24 et 25 novembre 2011, l'Autorité a tenu des audiences publiques à l'occasion desquelles les personnes intéressées ont pu faire part de leurs observations;

Considérant que le 13 mars 2012, l'Autorité a prononcé la décision n° 2012-PDG-0024 (la « décision n° 2012-PDG-0024 ») [(2012) vol. 9, n° 11, B.A.M.F., 312)] à l'effet de dispenser Alpha Exchange Inc. (« Alpha Exchange ») et Alpha Trading System L.P. de l'obligation de reconnaissance à titre de bourse pour exercer leurs activités au Québec;

Considérant que le 1^{er} avril 2012, la décision n° 2012-PDG-0024 a pris effet et que les décisions n° 2008-DIST-0089 et n° 2008-PDG-0245 ont cessé d'avoir effet;

Considérant que le 2 mai 2012, l'Autorité a prononcé la décision n° 2012-PDG-0075 (la « décision n° 2012-PDG-0075 ») à l'effet de reconnaître Maple, Groupe TMX et la Bourse à titre de bourse en vertu de l'article 12 de la LID et de reconnaître la Bourse à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu de l'article 68 de la LAMF et de l'article 12 de la LID;

Considérant qu'en vertu des conditions de la décision n° 2012-PDG-0075, aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans l'approbation préalable de l'Autorité;

Considérant qu'en vertu des conditions de la décision n° 2012-PDG-0075, aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple;

Considérant qu'en vertu des conditions de la décision n° 2012-PDG-0075, aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de la Bourse, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Groupe TMX;

Considérant que le 30 avril 2012, Maple a présenté à l'Autorité une modification de la demande faisant suite aux observations formulées au sujet, entre autres, de la gouvernance, du dépôt auprès de l'Autorité d'attestations annuelles par les actionnaires initiaux de Maple quant au fait qu'ils n'agissent pas conjointement ou de concert, des frais et de l'accessibilité de CDS, de même que des avantages relatifs aux marges croisées découlant de l'acquisition de CDS;

Considérant le modèle de frais de CDS proposé par Maple qui comporte notamment les caractéristiques suivantes :

1. le modèle serait applicable aux services de compensation, de règlement et de dépôt, aux services internationaux et au service de notification en ligne - transfert de comptes (NELTC™) offerts par Compensation CDS (les « principaux services de Compensation CDS »);
2. pour l'exercice commençant le 1^{er} novembre 2011, les frais des principaux services de Compensation CDS seraient les prix publiés et en vigueur selon le modèle existant de recouvrement des coûts de CDS;
3. à partir du 1^{er} novembre 2012, CDS partagerait avec les adhérents la moitié de toute augmentation des produits annuels sur les services de compensation et autres principaux services de Compensation CDS, comparativement aux produits de l'exercice financier terminé le 31 octobre 2012; et
4. CDS restituerait une somme supplémentaire aux adhérents à l'égard des services de compensation liés aux opérations réalisées sur une bourse ou un système de négociation parallèle chaque année (2,75 millions de dollars en 2013, 3,25 millions de dollars en 2014, 3,75 millions de dollars en 2015 et 4 millions de dollars en 2016 et à chaque année par la suite);

Considérant la nécessité d'obtenir des informations additionnelles relativement aux acquisitions d'Alpha et CDS;

Considérant qu'en vertu de l'article 169 de la LVM, une bourse ou une chambre de compensation ne peut exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec sans être reconnue par l'Autorité;

Considérant qu'en vertu de l'article 170 de la LVM, l'Autorité peut, en outre, assujettir l'exercice des activités d'une bourse ou d'une chambre de compensation à l'obtention de sa reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu du titre III de la LAMF;

Considérant qu'en vertu de l'article 171 de la LVM, l'Autorité peut reconnaître un système de négociation parallèle comme bourse ou l'inscrire à titre de courtier;

Considérant qu'en vertu de l'article 12 de la LID, une entité réglementée ne peut exercer une activité en dérivés au Québec que si elle est reconnue à titre de bourse, de marché organisé, de chambre de compensation, d'agence de traitement de l'information ou d'organisme d'autoréglementation par l'Autorité;

Considérant qu'en vertu de l'article 17 de la LID, l'Autorité peut, en outre, assujettir l'exercice des activités d'une bourse à l'obtention de sa reconnaissance à titre d'organisme d'autoréglementation en vertu du titre III de la LAMF;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'autoriser les actionnaires initiaux de Maple et Maple à agir conjointement ou de concert en tant que propriétaires véritables d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX et de la Bourse dans le cadre de l'arrangement ultérieur et des acquisitions d'Alpha et CDS;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'autoriser les actionnaires initiaux de Maple à agir conjointement ou de concert en tant que propriétaires véritables d'actions comportant droit de vote de Maple dans le cadre de l'arrangement ultérieur et des acquisitions d'Alpha et CDS;

En conséquence :

L'Autorité autorise Maple et les actionnaires initiaux de Maple à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Groupe TMX et de la Bourse, dans le cadre de l'arrangement ultérieur et des acquisitions d'Alpha et CDS.

L'Autorité autorise les actionnaires initiaux de Maple à agir conjointement ou de concert en tant que personnes qui exercent un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur des actions comportant droit de vote de Maple, dans le cadre de l'arrangement ultérieur et des acquisitions d'Alpha et CDS.

CONDITIONS

La présente décision est assujettie au respect par Maple des conditions énoncées aux parties I à III ci-dessous.

La présente décision est également assujettie au respect par les actionnaires initiaux de Maple des conditions énoncées à la partie III relativement à la remise des attestations à Maple.

PARTIE I – ALPHA

I. DÉCISIONS PRÉALABLES À OBTENIR

Avant de pouvoir réaliser l'acquisition projetée d'Alpha, Maple devra avoir obtenu de l'Autorité :

a) une décision favorable à l'égard d'une demande de dispense de reconnaissance de Maple à titre de bourse en tant que société de portefeuille mère projetée d'Alpha Exchange et d'Alpha LP accompagnée de toute l'information que l'Autorité pourrait avoir exigée; et

b) une décision favorable à l'égard d'une demande de modification de la dispense de reconnaissance d'Alpha Exchange et d'Alpha LP accompagnée de toute l'information que l'Autorité pourrait avoir exigée.

II. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Maple fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

III. DÉCISIONS AFFECTANT L'ACQUISITION D'ALPHA

a) L'Autorité pourra, à sa discrétion, modifier, suspendre ou révoquer la présente décision dans l'éventualité où une ou des décisions rendues par d'autres autorités canadiennes en valeurs mobilières ou autre entraîneraient des changements aux conditions de l'acquisition d'Alpha.

b) L'Autorité pourra également modifier la présente décision pour refléter des conditions additionnelles ou modalités différentes résultant d'une ou des décisions rendues par d'autres autorités canadiennes en valeurs mobilières.

PARTIE II – CDS

I. DÉCISIONS PRÉALABLES À OBTENIR

Avant de pouvoir réaliser l'acquisition projetée de CDS, Maple devra avoir obtenu de l'Autorité :

a) une décision favorable à l'égard d'une demande de reconnaissance de Maple à titre de chambre de compensation en tant que société de portefeuille mère projetée de CDS accompagnée de toute l'information que l'Autorité pourrait avoir exigée; et

b) une décision favorable à l'égard d'une demande de modification de la reconnaissance de CDS Itée et de Compensation CDS accompagnée de toute l'information que l'Autorité pourrait avoir exigée.

II. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Maple fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

III. DÉCISIONS AFFECTANT L'ACQUISITION DE CDS

a) L'Autorité pourra, à sa discrétion, modifier, suspendre ou révoquer la présente décision dans l'éventualité où une ou des décisions rendues par d'autres autorités canadiennes en valeurs mobilières ou autre entraîneraient des changements aux conditions de l'acquisition de CDS.

b) L'Autorité pourra également modifier la présente décision pour refléter des conditions additionnelles ou modalités différentes résultant d'une ou des décisions rendues par d'autres autorités canadiennes en valeurs mobilières.

PARTIE III – ATTESTATIONS

I. ATTESTATION

Chaque actionnaire initial de Maple doit attester, dans une attestation signée par son chef de la direction et par son chef du contentieux ou son chef de la conformité, qu'à sa connaissance après enquête raisonnable auprès du candidat au sein du conseil de Maple (s'il en est) et du haut dirigeant responsable de la gestion de l'investissement dans Maple par l'actionnaire initial de Maple :

a) l'actionnaire initial de Maple n'agit pas conjointement ou de concert avec un autre actionnaire initial de Maple (ou un membre de son groupe ou une personne avec qui il a des liens) à l'égard d'actions comportant droit de vote de Maple;

b) l'actionnaire initial de Maple n'a pas d'accord, d'engagement ou d'entente, écrit ou sous une autre forme, avec un autre actionnaire initial de Maple (ou un membre de son groupe ou une personne avec qui il a des liens) à l'égard de l'acquisition ou de l'aliénation d'actions comportant droit de vote de Maple (sauf, dans le cas des aliénations, en vertu de l'article 22 de la convention de gouvernance relative à l'acquisition de Maple), à l'exercice des droits de vote se rattachant aux actions comportant droit de vote de Maple ou à la coordination de décisions ou de l'exercice de droit de vote par son candidat administrateur de Maple (s'il en est) avec les décisions ou l'exercice des droits de vote par le candidat administrateur d'un autre actionnaire initial de Maple; et

c) depuis la dernière attestation, l'actionnaire initial de Maple n'a pas agi conjointement ou de concert avec un autre actionnaire initial de Maple (ou un membre de son groupe ou une personne avec qui il a des liens) à l'égard :

i) des actions comportant droit de vote de Maple, y compris relativement à l'acquisition ou à l'aliénation d'actions comportant droit de vote de Maple (sauf, dans le cas des aliénations, en vertu de l'article 22 de la convention de gouvernance relative à l'acquisition de Maple) ou à l'exercice des droits de vote se rattachant aux actions comportant droit de vote de Maple; ou

ii) de la coordination de décisions ou de l'exercice de droits de vote par son candidat administrateur de Maple (s'il en est) avec les décisions ou l'exercice des droits de vote par le candidat administrateur d'un autre actionnaire initial de Maple.

Cette attestation doit être remise à Maple dans les 60 jours suivant la date d'anniversaire de la prise d'effet de la présente partie III et à chaque année par la suite ou à quelque autre intervalle que l'Autorité peut fixer. Maple doit déposer auprès de l'Autorité toutes les attestations reçues dans les 10 jours suivant l'échéance de remise.

II. EXPIRATION

Les obligations d'un actionnaire initial de Maple de se conformer aux conditions de la présente partie III expirent au premier anniversaire de la dernière des éventualités suivantes à survenir :

a) la date correspondant au sixième anniversaire de la présente décision; ou, si elle est antérieure, la date à laquelle pour une période de six mois consécutifs cet actionnaire initial de Maple exerce un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise sur un nombre d'actions comportant droit de vote de Maple qui représente moins de 50 % du nombre d'actions comportant droit de vote de Maple sur lesquelles il exerçait un droit de propriété véritable, un contrôle ou une emprise à la date de la réalisation de l'arrangement ultérieur; et

b) la résiliation ou l'expiration de quelque droit qu'il détient de nommer un administrateur au conseil d'administration de Maple; ou, si elle postérieure, la date à laquelle aucun associé, dirigeant, administrateur ou salarié de l'actionnaire initial de Maple n'est administrateur au conseil d'administration de Maple.

PRISE D'EFFET DE LA DÉCISION

La présente décision est subordonnée et prendra effet à la prise en livraison des actions ordinaires de Groupe TMX aux termes de l'offre faite par Maple, dans la note d'information relative à l'offre publique d'achat datée du 10 juin 2011, telle qu'elle a été et pourra être modifiée, date qui sera confirmée dans un avis publié par l'Autorité au *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*.

Fait le 2 mai 2012.

Mario Albert
Président-directeur général

SCHEDULE 7

DÉCISION N° 2012-PDG-0079

Dispense de reconnaissance de Corporation d'Acquisition Groupe Maple à titre de bourse en vertu de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Dispense de reconnaissance de Groupe TMX Inc. à titre de bourse en vertu de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Dispense de reconnaissance de TSX Inc. en vertu de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Considérant que le 3 octobre 2011, telle que modifiée le 30 avril 2012, Corporation d'Acquisition Groupe Maple (« Maple ») a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») relativement à une opération intégrée en deux étapes visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Groupe TMX Inc. (« Groupe TMX ») (le « regroupement ») :

1. une demande de dispense de reconnaissance de Maple à titre de bourse, en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX;
2. une demande de dispense de reconnaissance de Groupe TMX à titre de bourse, en tant que société de portefeuille mère de TSX Inc. (« TSX »); et
3. une demande de modification de la dispense de reconnaissance de TSX à titre de bourse afin de la mettre à jour compte tenu de l'acquisition de Groupe TMX par Maple

(ensemble, la « demande »);

Considérant que Maple est une société formée par l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs mobilières TD Inc. (individuellement, un « actionnaire initial de Maple », et collectivement, les « actionnaires initiaux de Maple »);

Considérant que le 27 février 2004, l'Autorité a prononcé la décision n° 2004-PDG-0012 [(2004) vol. 1, n° 6, B.A.M.F., Supplément à la section valeurs mobilières] à l'effet de dispenser TSX de l'application de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « LVM ») relativement à l'obtention d'une autorisation d'exercer une activité de bourse au Québec (la « décision n° 2004-PDG-0012 »);

Considérant que le 7 octobre 2011, l'Autorité a publié à son Bulletin [(2011) vol. 8, n° 40, B.A.M.F., 237)] un avis de la demande et a invité les personnes intéressées à lui présenter leurs observations par écrit, en vertu de l'article 169.1 de la LVM;

Considérant que les 24 et 25 novembre 2011, l'Autorité a tenu des audiences publiques à l'occasion desquelles les personnes intéressées ont pu faire part de leurs observations;

Considérant qu'en vertu de l'article 169 de la LVM, une bourse ne peut exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec sans être reconnue par l'Autorité;

Considérant qu'en vertu de l'article 170 de la LVM, l'Autorité peut reconnaître une bourse aux conditions qu'elle détermine;

Considérant qu'en vertu de l'article 263 de la LVM, l'Autorité peut aux conditions qu'elle détermine, dispenser une personne ou un groupe de personnes de tout ou partie des obligations prévues par les titres deuxième à sixième de la LVM ou par règlement lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Maple la dispense de reconnaissance à titre de bourse en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX et de société de portefeuille mère indirecte projetée de TSX pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par Maple de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Groupe TMX la dispense de reconnaissance à titre de bourse en tant que société de portefeuille mère de TSX pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par Groupe TMX de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à TSX la dispense de reconnaissance à titre de bourse pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec sous réserve du respect par TSX de certaines conditions établies par la présente décision;

En conséquence :

L'Autorité accorde, en vertu de l'article 263 de la LVM, la dispense de reconnaissance à titre de bourse à :

1. Corporation d'Acquisition Groupe Maple;
2. Groupe TMX Inc; et
3. TSX Inc..

De plus, l'Autorité révoque et remplace la décision n° 2004-PDG-0012 par la présente décision.

CONDITIONS

La présente décision est assujettie au respect des conditions énoncées aux parties I à III ci-dessous.

PARTIE I – MAPLE

I. ACTIONNARIAT

Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans l'approbation préalable de l'Autorité.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

Les dispositions prises par Maple doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Maple et aux comités du conseil de Maple, compte tenu de la nature et de la structure de Maple, de Groupe TMX et de TSX ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Maple, Groupe TMX et TSX, ainsi que leurs participants, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires, et ce, dans le but d'assurer la diversité du conseil.

III. ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) Maple fera en sorte que TSX :

- i) offre une gamme étendue de services en français et en anglais à Montréal aux émetteurs, notamment des services d'inscription, de maintien de l'inscription et de suivi des émetteurs qui sont de qualité équivalente à ceux qui sont offerts dans les autres bureaux de TSX;
- ii) veille à ce que les membres du personnel de TSX qui exerceront leurs fonctions à Montréal participent aussi activement au processus décisionnel à l'égard des émetteurs qui sont desservis par TSX;
- iii) veille à ce que les documents d'information de TSX qui sont destinés aux émetteurs, aux organisations participantes ou au public soient disponibles simultanément en français et en anglais; et
- iv) veille à ce que le français soit la langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

IV. ALLOCATION DES COÛTS

a) Les coûts ou dépenses à la charge de Maple, de Groupe TMX et de TSX, et indirectement des utilisateurs des services de Maple, de Groupe TMX et de TSX, pour chacun des services offerts par Maple, Groupe TMX et TSX, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par Maple, Groupe TMX ou TSX dans le cadre de quelque activité qu'exerce Maple, Groupe TMX ou TSX qui n'est pas liée à ce service.

V. FRAIS

a) Maple veillera à ce que tous les frais imposés par Maple, Groupe TMX et TSX soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

b) Au plus tard trois ans après la date de prise d'effet de la présente décision et à chaque trois ans par la suite, ou à tout autre moment déterminé par l'Autorité, Maple procédera à une révision des frais et des modèles de tarification de Maple, de Groupe TMX et de TSX qui sont liés aux services, notamment de négociation, de compensation, de règlement, de dépôt et de transmission de données que l'Autorité peut préciser, et déposera le rapport auprès de l'Autorité, dans les 30 jours suivant son dépôt au conseil d'administration.

c) Maple déposera concurremment auprès de l'Autorité tous les rapports déposés auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») relativement à l'examen des frais et des modèles de tarification des services, notamment de négociation, de compensation, de règlement, de dépôt et de transmission de données fournis par des marchés dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants.

VI. RESSOURCES

Tant que Groupe TMX et TSX exerceront l'activité de bourse, Maple veillera à ce que Groupe TMX et TSX disposent de ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer leur viabilité financière et la bonne exécution de leurs fonctions.

VII. GESTION DES RISQUES

Maple doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

VIII. ACCÈS À L'INFORMATION

Maple mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Maple,

Groupe TMX et TSX de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

IX. CONFORMITÉ

a) Maple exercera ses activités de bourse en conformité avec les exigences de la LVM applicables, incluant le *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, R.R.Q., c. V-1.1, r. 5 (le « Règlement 21-101 »).

b) Maple veillera à ce que Groupe TMX se conforme aux conditions de la présente décision.

c) Maple veillera à ce que TSX respecte les conditions de la présente décision.

X. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Maple fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XI. DROIT APPLICABLE

Maple doit respecter le droit applicable au Québec.

PARTIE II - GROUPE TMX

I. ACTIONNARIAT

Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

Les dispositions prises par Groupe TMX doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Groupe TMX et aux comités du conseil de Groupe TMX, compte tenu de la nature et de la structure de Groupe TMX et de TSX ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Groupe TMX et TSX, ainsi que leurs participants, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

III. ACTIVITÉS AU QUÉBEC

Groupe TMX fera en sorte que TSX :

- a) offre une gamme étendue de services en français et en anglais à Montréal aux émetteurs, notamment des services d'inscription, de maintien de l'inscription et de suivi des émetteurs qui sont de qualité équivalente à ceux qui sont offerts dans les autres bureaux de TSX;
- b) veille à ce que les membres du personnel de TSX qui exerceront leurs fonctions à Montréal participent aussi activement au processus décisionnel à l'égard des émetteurs qui sont desservis par TSX;
- c) veille à ce que les documents d'information de TSX qui sont destinés aux émetteurs, aux organisations participantes ou au public soient disponibles simultanément en français et en anglais; et
- d) veille à ce que le français soit la langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

IV. RESSOURCES

Tant que TSX exercera l'activité de bourse, Groupe TMX veillera à ce que TSX dispose de ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer sa viabilité financière et la bonne exécution de ses fonctions.

V. ACCÈS À L'INFORMATION

Groupe TMX mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Groupe TMX et TSX de leurs fonctions réglementaires et de la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

VI. CONFORMITÉ

a) Groupe TMX exercera ses activités de bourse en conformité avec les exigences de la LVM applicables, incluant le Règlement 21-101.

b) Groupe TMX veillera à ce que TSX se conforme aux conditions de la présente décision.

VII. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Groupe TMX fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

VIII. DROIT APPLICABLE

Groupe TMX doit respecter le droit applicable au Québec.

PARTIE III - TSX

I. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

Les dispositions prises par TSX doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de TSX et aux comités du conseil de TSX, compte tenu de la nature et de la structure de TSX ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec TSX, ainsi que leurs participants, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

II. ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) TSX offrira une gamme étendue de services en français et en anglais à Montréal aux émetteurs, notamment des services d'inscription, de maintien de l'inscription et de suivi des émetteurs qui sont de qualité équivalente à ceux qui sont offerts dans les autres bureaux de TSX.

b) Les membres du personnel de TSX qui exerceront leurs fonctions à Montréal participeront activement au processus décisionnel à l'égard des émetteurs qui sont desservis par TSX.

c) Les documents d'information de TSX qui sont destinés aux émetteurs, aux organisations participantes ou au public seront disponibles simultanément en français et en anglais.

d) TSX fera en sorte de maintenir le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

III. FONCTIONNEMENT DE LA BOURSE

TSX exploitera une bourse pour les émetteurs à grande capitalisation.

IV. MAINTIEN DE LA RECONNAISSANCE

TSX continuera d'être reconnue à titre de bourse par la CVMO.

V. SUPERVISION DE LA BOURSE

a) La CVMO continuera d'agir à titre d'autorité responsable de TSX, en vertu du protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de

déclaration d'opérations entre l'Alberta Securities Commission, l'Autorité, la British Columbia Securities Commission, la Commission des valeurs mobilières du Manitoba, la CVMO et la Saskatchewan Financial Services Commission ou d'une entente modifiée ou similaire.

b) TSX demeurera assujettie au plan de surveillance établi par la CVMO de temps à autre.

VI. APPROBATION DES RÈGLES

a) L'approbation des règles sera faite en respectant la procédure suivante :

i) tous les projets de modifications aux règles déposés auprès de la CVMO seront déposés en même temps auprès de l'Autorité;

ii) tous les projets de modifications aux règles qui seront rendus publics en vue de l'obtention de commentaires, seront rendus publics simultanément en anglais et en français par TSX; et

iii) la version définitive des règles approuvées simultanément en anglais et en français par la CVMO sera déposée auprès de l'Autorité.

b) Les règles seront disponibles sur le site Internet de TSX simultanément en anglais et en français.

VII. SYSTÈMES

À l'égard de chacun de ses systèmes servant à la saisie, à l'acheminement et à l'exécution des ordres, à la déclaration, à la comparaison et à la compensation des opérations, aux listes de données et à la surveillance des marchés, TSX devra aviser, par écrit et sans délai, l'Autorité de toute panne importante ou de tout retard ou défaut de fonctionnement importants touchant les systèmes.

VIII. ACCÈS À L'INFORMATION

a) Lorsque l'Autorité en fait la demande directement ou par l'entremise de la CVMO, selon le cas, TSX lui remettra toutes les informations en sa possession sur les organisations participantes, sur les émetteurs et sur l'exploitation du marché par TSX, notamment les listes des organisations participantes, les informations sur les produits et les opérations et les décisions disciplinaires, le tout sous réserve de la législation applicable et en conformité avec celle-ci.

b) TSX devra préserver la confidentialité des renseignements qui lui seront soumis dans le cadre de ses activités auprès des émetteurs et des organisations participantes faisant affaires au Québec, le tout sous réserve de la législation applicable et en conformité avec celle-ci.

IX. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

TSX devra déposer auprès de l'Autorité toute information connexe la concernant et qui est requise conformément au Règlement 21-101.

X. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si TSX fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XI. DROIT APPLICABLE

TSX doit se conformer au droit applicable au Québec.

PRISE D'EFFET DE LA DÉCISION

La présente décision est subordonnée et prendra effet à la prise en livraison des actions ordinaires de Groupe TMX aux termes de l'offre faite par Maple, dans la note d'information relative à l'offre publique d'achat datée du 10 juin 2011, telle qu'elle a été et pourra être modifiée, date qui sera confirmée dans un avis publié par l'Autorité au *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*.

Fait le 2 mai 2012.

Mario Albert
Président-directeur général

SCHEDULE 8

DÉCISION N° 2012-PDG-0080

Dispense de reconnaissance de Corporation d'Acquisition Groupe Maple à titre de bourse en vertu de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Dispense de reconnaissance de Groupe TMX Inc. à titre de bourse en vertu de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Dispense de reconnaissance de Bourse de croissance TSX Inc. en vertu de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1

Considérant que le 3 octobre 2011, telle que modifiée le 30 avril 2012, Corporation d'Acquisition Groupe Maple (« Maple ») a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») relativement à une opération intégrée en deux étapes visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Groupe TMX Inc. (« Groupe TMX ») (le « regroupement ») :

1. une demande de dispense de reconnaissance de Maple à titre de bourse, en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX;
2. une demande de dispense de reconnaissance de Groupe TMX à titre de bourse, en tant que société de portefeuille mère indirecte de Bourse de croissance TSX Inc. (la « Bourse de croissance TSX »); et
3. une demande de modification de la dispense de reconnaissance de la Bourse de croissance TSX à titre de bourse afin de la mettre à jour compte tenu de l'acquisition de Groupe TMX par Maple

(ensemble, la « demande »);

Considérant que Maple est une société formée par l'Alberta Investment Management Corporation, la Caisse de dépôt et placement du Québec, l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, Marchés mondiaux CIBC Inc., Desjardins Société financière inc., Marchés financiers Dundee, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), GMP Capital Inc., La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, Financière Banque Nationale & Cie Inc., le Conseil du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, Scotia Capitaux Inc. et Valeurs mobilières TD Inc. (individuellement, un « actionnaire initial de Maple », et collectivement, les « actionnaires initiaux de Maple »);

Considérant que le 28 juin 2004, l'Autorité a prononcé la décision n° 2004-PDG-0076 [(2004) vol. 1, n° 22, B.A.M.F., 8] à l'effet de dispenser Bourse de croissance TSX de l'application de l'article 169 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1 (la « LVM ») relativement à l'obtention d'une autorisation d'exercer une activité de bourse au Québec (la « décision n° 2004-PDG-0076 »);

Considérant que le 7 octobre 2011, l'Autorité a publié à son Bulletin [(2011) vol. 8, n° 40, B.A.M.F., 237)] un avis de la demande et a invité les personnes intéressées à lui présenter leurs observations par écrit, en vertu de l'article 169.1 de la LVM;

Considérant que les 24 et 25 novembre 2011, l'Autorité a tenu des audiences publiques à l'occasion desquelles les personnes intéressées ont pu faire part de leurs observations;

Considérant qu'en vertu de l'article 169 de la LVM, une bourse ne peut exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec sans être reconnue par l'Autorité;

Considérant qu'en vertu de l'article 170 de la LVM, l'Autorité peut reconnaître une bourse aux conditions qu'elle détermine;

Considérant qu'en vertu de l'article 263 de la LVM, l'Autorité peut aux conditions qu'elle détermine, dispenser une personne ou un groupe de personnes de tout ou partie des obligations prévues par les titres deuxième à sixième de la LVM ou par règlement lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Maple la dispense de reconnaissance à titre de bourse en tant que société de portefeuille mère projetée de Groupe TMX et de société de portefeuille mère indirecte projetée de la Bourse de croissance TSX pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par Maple de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à Groupe TMX la dispense de reconnaissance à titre de bourse en tant que société de portefeuille mère de la Bourse de croissance TSX pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par Groupe TMX de certaines conditions établies par la présente décision;

Considérant que l'Autorité juge opportun d'accorder à la Bourse de croissance TSX la dispense de reconnaissance à titre de bourse pour exercer ses activités en valeurs mobilières au Québec, sous réserve du respect par la Bourse de croissance TSX de certaines conditions établies par la présente décision;

En conséquence :

L'Autorité accorde, en vertu de l'article 263 de la LVM, la dispense de reconnaissance à titre de bourse à :

1. Corporation d'Acquisition Groupe Maple;
2. Groupe TMX Inc.; et
3. Bourse de croissance TSX Inc..

De plus, l'Autorité révoque et remplace la décision n° 2004-PDG-0076 par la présente décision.

CONDITIONS

La présente décision est assujettie au respect des conditions énoncées aux parties I à III ci-dessous.

PARTIE I – MAPLE

I. ACTIONNARIAT

Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Maple, sans l'approbation préalable de l'Autorité.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

Les dispositions prises par Maple doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Maple et aux comités du conseil de Maple, compte tenu de la nature et de la structure de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse de croissance TSX ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Maple, Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX, ainsi que leurs participants, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires, et ce, dans le but d'assurer la diversité du conseil.

III. ACTIVITÉS AU QUÉBEC

- a) Maple fera en sorte que la Bourse de croissance TSX :
 - i) offre une gamme étendue de services en français et en anglais à Montréal aux émetteurs, notamment des services d'inscription, de maintien de l'inscription et de suivi des émetteurs qui sont de qualité équivalente à ceux qui sont offerts dans les autres bureaux de la Bourse de croissance TSX;
 - ii) veille à ce que les membres du personnel de la Bourse de croissance TSX qui exerceront leurs fonctions à Montréal participent aussi activement au processus décisionnel à l'égard des émetteurs qui sont desservis par la Bourse de croissance TSX;
 - iii) veille à ce que les documents d'information de la Bourse de croissance TSX qui sont destinés aux émetteurs, aux organisations participantes ou au public soient disponibles simultanément en français et en anglais; et

iv) veille à ce que le français soit la langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

IV. ALLOCATION DES COÛTS

Les coûts ou dépenses à la charge de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse de croissance TSX, et indirectement des utilisateurs des services de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse de croissance TSX, pour chacun des services offerts par Maple, Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX, ne doivent pas comprendre les coûts ou dépenses engagés par Maple, Groupe TMX ou la Bourse de croissance TSX dans le cadre de quelque activité qu'exerce Maple, Groupe TMX ou la Bourse de croissance TSX qui n'est pas liée à ce service.

V. FRAIS

a) Maple veillera à ce que tous les frais imposés par Maple, Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX soient raisonnablement et équitablement répartis, à ce que le processus d'établissement des frais soit juste et approprié et à ce que le modèle de tarification soit transparent.

b) Au plus tard trois ans après la date de prise d'effet de la présente décision et à chaque trois ans par la suite, ou à tout autre moment déterminé par l'Autorité, Maple procédera à une révision des frais et des modèles de tarification de Maple, de Groupe TMX et de la Bourse de croissance TSX qui sont liés aux services, notamment de négociation, de compensation, de règlement, de dépôt et de transmission de données que l'Autorité peut préciser, et déposera le rapport auprès de l'Autorité, dans les 30 jours suivant son dépôt au conseil d'administration.

c) Maple déposera concurremment auprès de l'Autorité tous les rapports déposés auprès de l'Alberta Securities Commission (l'« ASC ») et de la British Columbia Securities Commission (la « BCSC ») relativement à l'examen des frais et des modèles de tarification des services, notamment de négociation, de compensation, de règlement, de dépôt et de transmission de données fournis par des marchés dont Maple ou des membres de son groupe sont propriétaires ou exploitants.

VI. RESSOURCES

Tant que Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX exerceront l'activité de bourse, Maple veillera à ce que Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX disposent de ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer leur viabilité financière et la bonne exécution de leurs fonctions.

VII. GESTION DES RISQUES

Maple doit disposer de dispositifs adéquats de gestion des risques liés à ses activités.

VIII. ACCÈS À L'INFORMATION

Maple mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Maple, Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX de leurs fonctions réglementaires et la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

IX. CONFORMITÉ

a) Maple exercera ses activités de bourse en conformité avec les exigences de la LVM applicables, incluant le *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, R.R.Q., c. V-1.1, r.5 (le « Règlement 21-101 »).

b) Maple veillera à ce que Groupe TMX se conforme aux conditions de la présente décision.

c) Maple veillera à ce que la Bourse de croissance TSX respecte les conditions de la présente décision.

X. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Maple fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XI. DROIT APPLICABLE

Maple doit respecter le droit applicable au Québec.

PARTIE II - GROUPE TMX

I. ACTIONNARIAT

Aucune personne physique ou morale ni aucun groupement de personnes physiques ou morales agissant conjointement ou de concert ne peut exercer un droit de propriété véritable ou un contrôle ou une emprise sur plus de 10 % de quelque catégorie ou série d'actions comportant droit de vote de Groupe TMX, sans l'approbation préalable de l'Autorité, à l'exception de Maple.

II. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

Les dispositions prises par Groupe TMX doivent assurer une représentation juste, significative et diversifiée des parties intéressées au conseil d'administration de Groupe TMX et aux comités du conseil de Groupe TMX, compte tenu de la nature et de

la structure de Groupe TMX et de la Bourse de croissance TSX ainsi que le maintien d'un nombre et d'une proportion raisonnables d'administrateurs qui n'ont pas de liens avec Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX, ainsi que leurs participants, utilisateurs de services ou d'installations de bourse ou actionnaires dans le but d'assurer la diversité du conseil.

III. ACTIVITÉS AU QUÉBEC

Groupe TMX fera en sorte que la Bourse de croissance TSX :

i) offre une gamme étendue de services en français et en anglais à Montréal aux émetteurs, notamment des services d'inscription, de maintien de l'inscription et de suivi des émetteurs qui sont de qualité équivalente à ceux qui sont offerts dans les autres bureaux de la Bourse de croissance TSX;

ii) veille à ce que les membres du personnel de la Bourse de croissance TSX qui exerceront leurs fonctions à Montréal participent aussi activement au processus décisionnel à l'égard des émetteurs qui sont desservis par la Bourse de croissance TSX;

iii) veille à ce que les documents d'information de la Bourse de croissance TSX qui sont destinés aux émetteurs, aux organisations participantes ou au public soient disponibles simultanément en français et en anglais; et

iv) veille à ce que le français soit la langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

IV. RESSOURCES

Tant que la Bourse de croissance TSX exercera l'activité de bourse, Groupe TMX veillera à ce que la Bourse de croissance TSX dispose de ressources suffisantes, notamment financières, pour assurer sa viabilité financière et la bonne exécution de ses fonctions.

V. ACCÈS À L'INFORMATION

Groupe TMX mettra à la disposition de l'Autorité et veillera à ce que ses filiales mettent à la disposition de l'Autorité, sur demande, l'ensemble des données et de l'information en leur possession et dont l'Autorité a besoin pour évaluer l'exécution par Groupe TMX et la Bourse de croissance TSX de leurs fonctions réglementaires et de la conformité de ces entités aux conditions des décisions de l'Autorité.

VI. CONFORMITÉ

a) Groupe TMX exercera ses activités de bourse en conformité avec les exigences de la LVM applicables, incluant le Règlement 21-101.

b) Groupe TMX veillera à ce que la Bourse de croissance TSX se conforme aux conditions de la présente décision.

VII. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si Groupe TMX fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

VIII. DROIT APPLICABLE

Groupe TMX doit respecter le droit applicable au Québec.

PARTIE III – BOURSE DE CROISSANCE TSX

I. STRUCTURE DE GOUVERNANCE

Pour assurer la diversité de la représentation, la Bourse de croissance TSX s'assurera que la composition de son conseil d'administration représente un équilibre approprié entre les intérêts des diverses entités qui utilisent ses services et ses installations.

II. ACTIVITÉS AU QUÉBEC

a) La Bourse de croissance TSX offrira une gamme étendue de services en français et en anglais à Montréal aux émetteurs, notamment des services d'inscription, de maintien de l'inscription et de suivi des émetteurs qui sont de qualité équivalente à ceux qui sont offerts dans les autres bureaux de la Bourse de croissance TSX.

b) Les membres du personnel de la Bourse de croissance TSX qui exerceront leurs fonctions à Montréal participeront activement au processus décisionnel à l'égard des émetteurs qui sont desservis par la Bourse de croissance TSX.

c) Les documents d'information de la Bourse de croissance TSX qui sont destinés aux émetteurs, aux organisations participantes ou public seront disponibles simultanément en français et en anglais.

d) La Bourse de croissance TSX fera en sorte de maintenir le français comme langue utilisée dans toutes les communications et correspondances avec l'Autorité.

III. FONCTIONNEMENT DE LA BOURSE

La Bourse de croissance TSX exploitera une bourse pour les émetteurs à petite capitalisation.

IV. MAINTIEN DE LA RECONNAISSANCE

La Bourse de croissance TSX continuera d'être reconnue à titre de bourse par l'ASC et la BCSC.

V. SUPERVISION DE LA BOURSE

a) L'ASC et la BCSC continueront d'agir à titre d'autorités responsables conjointes de la Bourse de croissance TSX, en vertu du protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration d'opérations entre l'ASC, l'Autorité, la BCSC, la Commission des valeurs mobilières du Manitoba, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et la Saskatchewan Financial Services Commission ou d'une entente modifiée ou similaire.

b) La Bourse de croissance TSX demeurera assujettie au plan de surveillance établi conjointement par l'ASC et la BCSC de temps à autre.

VI. APPROBATION DES RÈGLES

a) L'approbation des règles sera faite en respectant la procédure suivante :

i) tous les projets de modifications aux règles déposés auprès de l'ASC et de la BCSC seront déposés auprès de l'Autorité dès que ces modifications auront été identifiées comme étant importantes (« significant »), conformément aux procédures établies de temps à autre par l'ASC et la BCSC;

ii) tous les projets de modifications aux règles qui seront rendus publics en vue de l'obtention de commentaires, seront rendus publics simultanément en anglais et en français par la Bourse de croissance TSX; et

iii) la version définitive des règles approuvées simultanément en anglais et en français par l'ASC et la BCSC, conformément aux procédures établies de temps à autre par l'ASC et la BCSC sera déposée auprès de l'Autorité;

b) Les règles seront disponibles sur le site Internet de la Bourse de croissance TSX simultanément en anglais et en français.

VII. SYSTÈMES

À l'égard de chacun de ses systèmes servant à la saisie, à l'acheminement et à l'exécution des ordres, à la déclaration, à la comparaison et à la compensation des opérations, aux listes de données et à la surveillance des marchés, la Bourse de croissance TSX devra aviser, par écrit et sans délai, l'Autorité de toute panne importante ou de tout retard ou défaut de fonctionnement importants touchant les systèmes.

VIII. ACCÈS À L'INFORMATION

a) Lorsque l'Autorité en fait la demande directement ou par l'entremise de l'ASC et de la BCSC, selon le cas, la Bourse de croissance TSX lui remettra toutes les informations en sa possession sur les organisations participantes ou les membres, sur les émetteurs et sur l'exploitation du marché par la Bourse de croissance TSX, notamment les listes des organisations participantes et des membres, les informations sur les produits et les opérations et les décisions disciplinaires, le tout sous réserve de la législation applicable et en conformité avec celle-ci.

b) La Bourse de croissance TSX devra préserver la confidentialité des renseignements qui lui sont soumis dans le cadre de ses activités auprès des émetteurs, des organisations participantes et des membres faisant affaires au Québec, le tout sous réserve de la législation applicable et en conformité avec celle-ci.

IX. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

La Bourse de croissance TSX devra déposer auprès de l'Autorité toute information connexe la concernant et qui est requise conformément au Règlement 21-101.

X. DÉFAUT DE SE CONFORMER

Si la Bourse de croissance TSX fait défaut de se conformer à une ou plusieurs des conditions qui sont énoncées dans la présente décision, l'Autorité pourra modifier, suspendre ou révoquer, en totalité ou en partie, la présente décision.

XI. DROIT APPLICABLE

La Bourse de croissance TSX doit se conformer au droit applicable au Québec.

PRISE D'EFFET DE LA DÉCISION

La présente décision est subordonnée et prendra effet à la prise en livraison des actions ordinaires de Groupe TMX aux termes de l'offre faite par Maple, dans la note d'information relative à l'offre publique d'achat datée du 10 juin 2011, telle qu'elle a été

et pourra être modifiée, date qui sera confirmée dans un avis publié par l'Autorité au *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*.

Fait le 2 mai 2012.

Mario Albert
Président-directeur général