

Rapport aux actionnaires

T1
2018

1^{er} trimestre de 2018



VOIR LE FUTUR.
RÉALISER L'AVENIR.

Lettre du chef de la direction



Nous sommes très heureux d'annoncer un chiffre d'affaires trimestriel ainsi qu'un résultat ajusté dilué par action records pour notre premier trimestre. Notre chiffre d'affaires a augmenté de 21 % comparativement à l'exercice précédent, ce qui comprend l'incidence de l'acquisition de Trayport, et nos produits internes, dont sont exclues les incidences de Trayport et des dessaisissements, ont progressé de 9 %. La vigueur de nos activités diversifiées témoigne d'une solide croissance des produits dans tous les secteurs. Cette croissance s'est traduite par une hausse de 27 % du bénéfice d'exploitation par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, ce qui démontre de nouveau la force de notre modèle d'affaires.

Au cours des trois dernières années, nous avons déployé des efforts sur tous les fronts afin d'aligner notre modèle d'affaires sur les besoins de nos marchés et de réaliser notre stratégie de croissance à long terme. Situé au cœur de l'écosystème de l'investissement au Canada, le Groupe TMX (TMX) a effectué un grand virage qui l'a fait passer de propriétaire d'infrastructures de marché traditionnelles à fournisseur de solutions axé sur le client. Nous avons instauré un modèle d'affaires diversifié qui maximise nos chances de produire un rendement positif indépendamment de la conjoncture des marchés. Dans un même temps, tous les efforts que nous avons consacrés à la transformation de TMX nous ont mis en bonne position pour réaliser une acquisition qui vient changer la donne, soit l'ajout de Trayport à la fin de l'exercice précédent.

Nos résultats reflètent l'excellente performance de nos secteurs Formation de capital, Dérivés et Données de marché et produits d'analyse et marquent le début d'un nouveau chapitre dans

notre parcours de croissance mondiale. À l'issue du virage fondamental qui a fait de nous un fournisseur de solutions axé sur le client, nous envisageons maintenant l'avenir selon un axe stratégique visant résolument à saisir les occasions d'accélérer notre croissance sur les marchés du pays et de l'étranger ainsi qu'à offrir à nos clients les meilleures solutions et les meilleurs services du secteur.

Permettez-moi maintenant de vous présenter brièvement les plans de croissance pour ces trois grands secteurs.

Formation de capital

La formation de capital est un secteur central de TMX et joue un rôle essentiel pour la prospérité de l'économie canadienne. Le premier trimestre a été marqué par une forte hausse du nombre de premiers appels publics à l'épargne (PAPE) et de nouvelles inscriptions, ainsi que par un bond de l'activité de financement à la Bourse de croissance TSX (TSXV).

Au cours des trois premiers mois de l'année, les financements réalisés à la TSXV (y compris le marché NEX) ont connu une hausse de 22 % au chapitre des montants réunis, et de 8 % pour ce qui est de leur nombre. De fait, le montant des financements réalisés à la TSXV au premier trimestre a dépassé les 2 milliards de dollars, soit le montant trimestriel le plus élevé depuis 2011.

Nous sommes déterminés à trouver de nouveaux moyens pour mieux servir les secteurs traditionnellement forts comme celui des ressources, et aussi les nouveaux secteurs comme celui de l'innovation. À la Bourse de Toronto comme à la Bourse de croissance TSX, le premier trimestre de 2018 a été l'un des plus actifs jamais enregistrés pour le secteur de l'innovation, qui est en plein essor. Au cours du trimestre, 17 nouvelles sociétés de ce secteur établies au Canada, aux États-Unis et en Europe ont choisi de faire leur entrée en bourse sur nos marchés.

Nous avons également redoublé d'efforts pour attirer de nouveaux émetteurs américains sur nos marchés. À cette fin, nous avons embauché deux représentants qui, situés en Californie, ont pour mandat de resserrer nos liens avec les entrepreneurs en technologie de la région. Nous avons par ailleurs planifié des tournées de présentation cette année à New York, à San Francisco, dans le Orange County, à Los Angeles, à Seattle et au Minnesota. Comme vous le voyez, nous travaillons sans relâche à développer notre secteur Formation de capital.

Dérivés

Le secteur des dérivés canadiens a poursuivi son accélération au cours du premier trimestre, et la Bourse de Montréal (MX) a établi un nouveau record trimestriel de volume global.

La MX met en œuvre de nouvelles initiatives importantes en vue d'augmenter la liquidité de ses produits, d'ajouter de nouvelles sources de liquidités et d'élargir sa présence mondiale.

Elle travaille actuellement de concert avec des clients afin d'étudier des avenues qui permettront d'accroître la participation à l'égard de son offre de produits actuelle et d'améliorer les fonctionnalités.

La MX prévoit également lancer un horaire de négociation prolongé au cours du second semestre de l'année, sous réserve des approbations réglementaires. L'harmonisation de l'horaire de négociation avec celui du Royaume-Uni, un carrefour mondial important pour les produits dérivés, constitue une occasion formidable pour nos clients au pays et à l'étranger, car elle leur permettra de gérer leur exposition aux marchés canadiens en dehors des heures normales de bureau au Canada.

Données de marché et produits d'analyse

Ce secteur, que nous appelons aussi Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (SGPSA), comprend Trayport, société qui a connu un excellent trimestre. La vigueur des résultats de cette dernière s'observe en particulier pour les activités de base, qui génèrent des produits récurrents, et est attribuable à l'augmentation des négociateurs abonnés.

Nous étudions actuellement plusieurs possibilités pour l'avenir, comme l'ajout de nouveaux produits négociés en Amérique du Nord et ailleurs dans le monde à la plateforme, l'élargissement de nos activités à d'autres régions du globe et l'ajout de nouvelles catégories de marchandises et d'actifs, de même que de nouveaux produits d'analyse.

Notre but est d'attirer de nouveaux clients, d'élargir la gamme de négociateurs qui utilisent le réseau de Trayport et d'offrir une plus grande valeur à nos clients actuels. Les plans de croissance de Trayport feront l'objet de discussions plus détaillées au mois d'août.

Enfin, conformément à notre engagement d'aligner le ratio de distribution des dividendes de TMX sur celui de nos homologues canadiens et étrangers, nous avons augmenté notre dividende trimestriel de 16 % en le faisant passer de 0,50 \$ par action ordinaire à 0,58 \$ par action ordinaire.

Je me fais un plaisir de vous faire part de nos progrès au cours de l'été lorsque nous publierons nos résultats du deuxième trimestre.



Louis V. Eccleston

Chef de la direction
Groupe TMX
10 mai 2018

Discussion et analyse de la direction

Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION

Le 9 mai 2018

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX ») vise à vous permettre d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital, pour le trimestre clos le 31 mars 2018 (le « premier trimestre de 2018 » ou le « T1 2018 »), comparativement au trimestre clos le 31 mars 2017 (le « premier trimestre de 2017 » ou le « T1 2017 »), ainsi qu'au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017 et pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017 (les « états financiers intermédiaires ») et de notre rapport de gestion annuel de 2017.

Nos états financiers intermédiaires et le présent rapport de gestion pour le trimestre clos le 31 mars 2018 sont déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedar.com. Les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur des états financiers qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), sauf indication contraire. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

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

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

INITIATIVES ET RÉALISATIONS¹

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

En avril 2018, nous avons annoncé la vente de la totalité de notre participation de 24,2 % dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited (« TMX FTSE ») à FTSE International Limited, filiale en propriété exclusive du London Stock Exchange Group. La décision du Groupe TMX de conclure cette transaction s'inscrit dans la stratégie de la société visant à concentrer ses ressources sur la croissance de ses principales activités liées aux données de marché et aux produits d'analyse. Il est prévu que le produit de 70,5 millions de dollars donnera lieu à un profit d'environ 24,1 millions de dollars sur la vente, avant impôt sur le résultat, dont il sera tenu compte dans notre bénéfice net du deuxième trimestre de 2018.

¹ La rubrique *Initiatives et réalisations* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Marchés de dérivés

Négociation et compensation de dérivés

La Bourse de Montréal (la « MX ») a atteint un nouveau record de volume trimestriel total, avec 26 539 220 contrats négociés pour le premier trimestre de 2018.

En 2016, nous avons lancé des contrats à terme sur actions individuelles à l'égard d'environ 20 symboles de l'indice S&P/TSX 60². Le reste des symboles a été ajouté au cours du premier trimestre de 2017. Au premier trimestre de 2018, environ 224 000 de ces contrats ont été négociés, soit une hausse de 46 % par rapport au premier trimestre de 2017. En février 2018, nous avons déposé une proposition en vue de lancer des contrats à terme sur des parts de fonds négociés en bourse (« FNB »), sous réserve des approbations réglementaires.

En avril 2018, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), contrepartie centrale du Canada qui effectue la compensation des produits dérivés négociés en bourse, de certains produits négociés hors bourse et des pensions sur titres, a annoncé le lancement de son nouveau modèle de compensation directe destiné aux entreprises canadiennes du côté acheteur.

Au cours du deuxième semestre de 2018, la MX prévoit prolonger ses heures de négociation en ouvrant ses marchés non plus à 6 h (heure de l'Est), mais à 2 h (heure de l'Est). Cette initiative s'inscrit dans sa mission consistant à être une bourse de dérivés de premier rang reconnue à l'échelle internationale et axée sur la clientèle, puisque ce changement permettra aux clients nationaux et internationaux de gérer leur exposition aux marchés canadiens en dehors des heures d'ouverture normales au Canada.

Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée³

En juin 2017, nous avons annoncé que nous avons choisi Tata Consultancy Services (« TCS »), chef de file en matière de services technologiques, de services-conseils et de solutions d'affaires, afin de mettre en œuvre une plateforme intégrée unique pour les activités de compensation et de règlement au Canada. Appelée TCS BaNCS pour les infrastructures de marché, cette plateforme innovatrice remplacera les systèmes existants dont s'étaient dotées La Caisse canadienne de dépôt de valeurs (la « CDS ») et la CDCC, sous réserve des approbations réglementaires qui pourraient être nécessaires. Selon nos estimations actuelles, les sorties de trésorerie prévues atteindront entre 55,0 et 60,0 millions de dollars environ de 2017 à 2019, dont environ 9,0 millions de dollars ont été affectés aux dépenses d'investissement en 2017. La quasi-totalité des coûts se rapportera à des dépenses d'investissement et nous prévoyons l'engagement de près de la moitié des dépenses totales en 2018. Au cours du premier trimestre de 2018, nous avons engagé 2,7 millions de dollars supplémentaires, dont 1,7 million de dollars en dépenses d'investissement. Les économies annuelles de charges d'exploitation sur une base annualisée, comparativement à notre structure de coûts actuelle, seront de l'ordre de 6,0 à

² L'indice S&P/TSX 60 est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSX^{MD} est une marque déposée de la TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P et la TSX ne cautionnent, n'endossent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur l'indice S&P/TSX 60 et ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant l'indice S&P/TSX 60 ou les données y afférentes.

³ La rubrique *Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée, ci-dessus*, contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

8,0 millions de dollars à compter de 2020. Au cours de la transition à la nouvelle plateforme, les charges d'exploitation augmenteront vraisemblablement à court terme avant que des économies soient réalisées en 2020.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Dans l'ensemble, les volumes de négociation de titres de participation au Canada ont progressé de 23 % au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017⁴. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 17,4 au premier trimestre de 2018, en hausse marquée en regard de 11,7 au premier trimestre de 2017. Le volume de négociation à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») (y compris le marché NEX) a grimpé de 24 % au premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017. Cependant, celui de la Bourse de Toronto (la « TSX ») a chuté de 5 % au cours de la même période. Au Canada, les spéculations concernant une majoration des taux d'intérêt ont influé positivement sur la négociation des dérivés, comme en témoigne la hausse de 12 % du volume de contrats négociés sur la MX au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017.

La volatilité accrue des marchés boursiers a contribué à créer une conjoncture moins favorable à la mobilisation de capitaux au cours du premier trimestre de 2018. À la TSX, le montant total des fonds tirés des financements a décliné de 34 %, alors que le nombre total de financements a baissé de 12 % au premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017. En ce qui concerne les premiers appels publics à l'épargne (« PAPE ») sur la TSX, le nombre de PAPE s'est accru de 26 %, mais le montant total des fonds tirés des financements par PAPE a chuté de 46 % au cours du premier trimestre de 2018 comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'incidence de la conjoncture plus volatile sur la TSXV (y compris le marché NEX) a été moins marquée, comme en témoignent la hausse de 22 % du montant total des fonds tirés des financements et l'augmentation de 8 % du nombre total de financements au cours du premier trimestre de 2018 par rapport au même trimestre de l'exercice précédent.

Le 18 avril 2018, la Banque du Canada a maintenu à 1,25 % son taux cible de financement à un jour⁵. Selon la Banque, en raison de l'effet transitoire de l'augmentation des prix de l'essence et des hausses récentes du salaire minimum, l'inflation sera probablement un peu plus élevée en 2018 qu'elle ne l'anticipait dans son *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de janvier. L'inflation devrait ensuite retourner à sa cible de 2 % pendant le reste de la période de projection. En outre, de l'avis de la Banque, la croissance du produit intérieur brut (« PIB ») au premier trimestre a été plus faible qu'elle ne l'avait escompté, mais cette croissance devrait rebondir au deuxième trimestre pour s'établir en moyenne à 2 % au premier semestre de 2018. On s'attend à ce que l'économie tourne légèrement au-dessus de son potentiel au cours des trois prochaines années, l'expansion du PIB réel s'établissant à environ 2 % en 2018 et en 2019, puis à 1,8 % en 2020.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action, le résultat ajusté par action avant les activités abandonnées et le résultat ajusté dilué par action avant les activités abandonnées sont des mesures non conformes aux IFRS et n'ont pas de sens normalisé conformément aux IFRS. En conséquence, il est peu probable que ces mesures

⁴ Source : Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (compte non tenu des applications intentionnelles).

⁵ Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 18 avril 2018.

puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action, le résultat ajusté par action avant les activités abandonnées et le résultat ajusté dilué par action avant les activités abandonnées servent à présenter notre performance financière continue d'une période à l'autre, abstraction faite d'un certain nombre d'ajustements. Ces ajustements comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, les charges de dépréciation hors trésorerie, la radiation d'actifs d'impôt différé, la charge d'impôt additionnelle sur le profit sur la vente de Natural Gas Exchange Inc. (« NGX ») et de Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy ») et les coûts de transaction. La direction a recours à ces mesures tout en excluant certains éléments, car elle considère que cette approche donne lieu à une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, y compris, dans certains cas, de notre capacité à générer de la trésorerie. En excluant ces éléments, nous pouvons aussi faire des comparaisons d'une période à une autre. Le fait d'exclure certains éléments ne signifie pas qu'ils sont de nature non récurrente ou qu'ils ne sont pas utiles aux investisseurs.

Mesures supplémentaires conformes aux IFRS

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

Vente de NGX et de Shorcan Energy – activités abandonnées

Le 14 décembre 2017, nous avons mené à bien la vente de NGX et de Shorcan Energy. Le Groupe TMX a classé les entreprises vendues NGX et Shorcan Energy dans les activités abandonnées. Avant la vente, les activités de NGX et de Shorcan Energy représentaient la totalité des activités du secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* et une petite partie des activités du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*.

Ces entreprises ont été classées dans les activités abandonnées en date du 14 décembre 2017, ce qui correspond à la date de leur cession. Par conséquent, le Groupe TMX a présenté à nouveau les états consolidés du résultat net comparatifs de manière à distinguer les activités abandonnées des activités poursuivies.

Comparaison du trimestre clos le 31 mars 2018 et du trimestre clos le 31 mars 2017

L'information qui suit est tirée des états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 31 mars 2018 comparativement au trimestre clos le 31 mars 2017.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T1 2018	T1 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	207,2 \$	171,2 \$	36,0 \$	21 %
Charges d'exploitation	111,5	95,8	15,7	16 %
Bénéfice d'exploitation ⁶	95,7	75,4	20,3	27 %
Bénéfice net	63,1	47,3	15,8	33 %
Résultat par action avant les activités abandonnées ⁷				
De base	1,14	0,77	0,37	48 %
Dilué	1,13	0,77	0,36	47 %
Résultat par action ⁸				
De base	1,14	0,86	0,28	33 %
Dilué	1,13	0,85	0,28	33 %
Résultat ajusté par action avant les activités abandonnées				
De base	1,34	1,02	0,32	31 %
Dilué	1,33	1,02	0,31	30 %
Résultat ajusté par action ⁹				
De base	1,34	1,12	0,22	20 %
Dilué	1,33	1,11	0,22	20 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	58,6	67,0	(8,4)	(13) %

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2018, le bénéfice net s'est chiffré à 63,1 millions de dollars, ou 1,14 \$ par action ordinaire de base et 1,13 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 47,3 millions de dollars, ou 0,86 \$ par action ordinaire de base et 0,85 \$ par action ordinaire après dilution pour le premier trimestre de 2017. L'accroissement du bénéfice net au premier trimestre de 2018 rend compte de la progression des produits de chacun de nos secteurs d'activité, dont 27,3 millions de dollars se rapportant à Trayport Holdings Limited et à Trayport Inc. (collectivement, « Trayport ») (entreprises acquises le 14 décembre 2017). Cette hausse a été neutralisée en partie par l'augmentation des charges d'exploitation, dont 17,5 millions de dollars se rapportaient à Trayport. Au cours du premier trimestre de 2017, nous avons comptabilisé des charges de dépréciation de 4,8 millions de dollars à l'égard de TMX Atrium, que nous avons vendue le 30 avril 2017, ainsi qu'un ajustement hors trésorerie de l'impôt de 2,9 millions de dollars se rapportant à la radiation d'actifs d'impôt différé. L'augmentation du résultat par action après dilution a été contrebalancée en partie

⁶ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

⁷ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

⁸ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net.

⁹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

par l'incidence de l'accroissement du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017 ainsi que par les charges financières nettes plus élevées. Par ailleurs, le résultat de base et dilué par action du premier trimestre de 2017 comprend le bénéfice net se rapportant à NGX et à Shorcan Energy (entreprises vendues le 14 décembre 2017).

Rapprochement du résultat ajusté par action et du résultat ajusté par action avant les activités abandonnées¹⁰ du premier trimestre de 2018 et du premier trimestre de 2017

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action avant les activités abandonnées¹¹ et du résultat ajusté par action¹².

(non audité)	T1 2018		T1 2017	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action avant les activités abandonnées ¹³	1,14 \$	1,13 \$	0,77 \$	0,77 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles				
liées aux acquisitions	0,17	0,17	0,11	0,11
Charges de dépréciation hors trésorerie ¹⁴	—	—	0,09	0,09
Coûts liés aux transactions ¹⁵	0,00	0,00	—	—
Radiation d'actifs d'impôt différé ¹⁶	—	—	0,05	0,05
Charge d'impôt additionnelle sur le profit à la vente de NGX et de Shorcan Energy	0,02	0,02	—	—
Résultat ajusté par action avant les activités abandonnées ¹⁷	1,34 \$	1,33 \$	1,02 \$	1,02 \$
Résultat par action découlant des activités abandonnées	—	—	0,09	0,08
Ajustement de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	—	—	0,01	0,01
Résultat ajusté par action ¹⁸	1,34 \$	1,33 \$	1,12 \$	1,11 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 444 523	55 903 336	55 121 250	55 617 983

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

¹¹ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

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

¹³ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

¹⁴ Se rapportant à TMX Atrium.

¹⁵ Englobent les coûts liés à l'intégration de Trayport. Voir la rubrique *Charges d'exploitation*.

¹⁶ Se rapportant au réseau sans fil de TMX Atrium.

¹⁷ Ajustements totaux du bénéfice net de 11,0 millions de dollars au premier trimestre de 2018, ou de 0,20 \$ par action de base et après dilution. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

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

Le résultat ajusté dilué par action avant les activités abandonnées s'est accru de 30 %, passant de 1,02 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 1,33 \$ pour le premier trimestre de 2018. Cette hausse s'explique par l'accroissement des produits de chacun de nos secteurs d'activité, dont 27,3 millions de dollars se rapportant à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017). L'augmentation a été neutralisée en partie par l'accroissement des charges d'exploitation, dont 17,5 millions de dollars se rapportant à Trayport. La hausse du résultat ajusté dilué par action avant les activités abandonnées a été neutralisée en partie par l'incidence d'une hausse du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017 ainsi que par les charges financières nettes plus élevées découlant de la dette plus élevée contractée pour financer l'acquisition de Trayport.

Produits

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Formation de capital	50,4 \$	44,8 \$	5,6 \$	13 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	51,1	48,2	2,9	6 %
Négociation et compensation de dérivés	31,3	28,1	3,2	11 %
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	72,7	50,3	22,4	45 %
Autres	1,7	(0,2)	1,9	950 %
	207,2 \$	171,2 \$	36,0 \$	21 %

Les produits se sont chiffrés à 207,2 millions de dollars au premier trimestre de 2018, en hausse de 36,0 millions de dollars, ou de 21 %, par rapport à 171,2 millions de dollars pour le premier trimestre de 2017, un résultat qui s'explique en grande partie par l'augmentation des produits tirés du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* par suite de la prise en compte des produits de 27,3 millions de dollars tirés de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), neutralisée dans une certaine mesure par la baisse de 6,5 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Des augmentations des produits provenant des secteurs *Formation de capital*, *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe*, *CDS* et *Négociation et compensation de dérivés* ont également été constatées. La hausse des produits du secteur *Autres* s'explique essentiellement par l'incidence de la comptabilisation de profits nets de change, en majeure partie sur les passifs monétaires nets libellés en dollars américains au cours du premier trimestre de 2018 par rapport à des pertes nettes de change au premier trimestre de 2017.

Formation de capital

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	3,7 \$	2,8 \$	0,9 \$	32 %
Droits d'inscription additionnelle	21,9	19,6	2,3	12 %
Droits de maintien de l'inscription	17,6	17,2	0,4	2 %
Autres services aux émetteurs	7,2	5,2	2,0	38 %
	50,4 \$	44,8 \$	5,6 \$	13 %

- Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, nous avons modifié notre méthode de comptabilisation des produits tirés des droits d'inscription initiale conformément à l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (se reporter à la rubrique **Modifications de méthodes comptables**). Au premier trimestre de 2018, nous avons comptabilisé une tranche de 0,8 million de dollars des *droits d'inscription initiale* totaux reçus de 2,7 millions de dollars, le montant résiduel de 1,9 million de dollars devant être constaté sur les 12 mois restants. Comme l'effet cumulatif de cette modification a été comptabilisé en date du 1^{er} janvier 2018, nous avons également inscrit des *droits d'inscription initiale* reçus en 2017 de 2,9 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2018. Aux termes de l'IFRS 15, les *droits d'inscription initiale* totalisant 3,7 millions de dollars ont été supérieurs d'environ 1,0 million de dollars au montant qui aurait résulté de la comptabilisation des *droits d'inscription initiale* au moment de l'inscription. Cette modification a donné lieu à un accroissement des produits tirés des *droits d'inscription initiale* entre le premier trimestre de 2017 et le premier trimestre de 2018.
- En se fondant sur les droits d'inscription initiale facturés en 2017 et au premier trimestre de 2018, les montants suivants ont été différés en vue d'une comptabilisation aux deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2018 : 2,6 millions de dollars, 1,7 million de dollars et 0,9 million de dollars, respectivement. Le total des produits tirés des droits d'inscription initiale des trimestres à venir dépendra de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au cours du premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 en raison de l'incidence de l'accroissement du maximum des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX. Les *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV ont également été plus élevés par suite d'une baisse du nombre de financements et des montants tirés des financements. Ces accroissements ont été atténués par l'incidence d'une diminution de 13 % du nombre d'opérations facturées à la TSX.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Il y a eu une augmentation des *droits de maintien de l'inscription* tant à la TSX qu'à la TSXV en raison de l'accroissement de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2017 comparativement au 31 décembre 2016. Cette hausse a été neutralisée en partie par l'incidence de certaines réductions de prix consenties aux émetteurs inscrits à la TSX.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont progressé au cours du premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 en raison des produits accrus générés par les activités d'agent des transferts et les produits tirés de la marge de Fiducie TSX.

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

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	29,3 \$	29,2 \$	0,1 \$	0 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	21,8	19,0	2,8	15 %
	51,1 \$	48,2 \$	2,9 \$	6 %

- Les produits tirés du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au cours du premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 par suite des produits plus élevés provenant de la *négociation de titres à revenu fixe* résultant d'une activité plus soutenue liée aux swaps.
- Il y a eu un léger déclin des produits issus de la *négociation de titres de participation*. L'ensemble du volume de titres négociés sur nos marchés boursiers a progressé de 5 % (42,8 milliards de titres pour le premier trimestre de 2018 contre 40,9 milliards de titres pour le premier trimestre de 2017). L'incidence de la diminution du volume à la TSX et à la Bourse Alpha TSX (« Alpha »), soit de 5 % et de 4 %, respectivement, au cours du premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017 a été compensée dans une large mesure par l'accroissement de 24 % du volume à la TSXV au cours de ces mêmes périodes. L'incidence de l'accroissement global des volumes a été neutralisée dans une certaine mesure par une composition de produits moins favorable.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour toutes les émissions inscrites au Canada, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 57 % au premier trimestre de 2018, en déclin de 10 % par rapport à environ 67 % au premier trimestre de 2017. Ce recul de la part de marché traduit l'accroissement du volume de négociation sur d'autres marchés d'émissions non cotées ou négociées à la TSX ou à la TSXV. Nous négocions uniquement des titres qui sont inscrits à la cote de la TSX ou de la TSXV.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour les émissions inscrites à la TSX et à la TSXV, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est élevée à environ 68 % au premier trimestre de 2018, en déclin de 3 % par rapport à environ 71 % au premier trimestre de 2017.
- Les produits générés par la CDS ont progressé de 15 % entre le premier trimestre de 2017 et le premier trimestre de 2018 par suite surtout des modifications apportées au barème de droits pour les services aux émetteurs entrées en vigueur le 1^{er} mars 2017, ainsi que de l'accroissement de l'activité de compensation et de règlement sur les volumes accrus et des droits de garde plus élevés.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	31,3 \$	28,1 \$	3,2 \$	11 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte de l'augmentation des produits tirés de la MX et de la CDCC, laquelle reflète les volumes d'activité plus élevés. Les volumes ont progressé de 12 % à la MX (26,5 millions de contrats négociés au cours du premier trimestre de 2018 contre 23,7 millions de contrats négociés au cours du premier trimestre de 2017), établissant un nouveau record de volumes trimestriels totaux.

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (exclusion faite de Trayport)	45,4 \$	50,3 \$	(4,9) \$	(10) %
Trayport	27,3 \$	0,0 \$	27,3 \$	s. o.
	72,7 \$	50,3 \$	22,4 \$	45 %

- L'augmentation des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 rend compte de l'inclusion des produits de 27,3 millions de dollars provenant de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), de la hausse des produits tirés des abonnements, des produits accrus provenant de l'utilisation des services de cotation et de transmission de données, de l'accroissement des produits tirés des services de colocalisation et de la progression des produits générés par les activités indicelles et d'indices de référence.
- Ces hausses ont été neutralisées en partie par une baisse de 6,5 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017) et par la diminution des produits recouvrés relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures. En outre, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours au premier trimestre de 2018 en regard du premier trimestre de 2017 a également eu une incidence défavorable.

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (exclusion faite de Trayport)

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 1 % au cours du premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 (102 764 abonnés professionnels aux services d'information boursière au premier trimestre de 2018 contre 103 402 abonnés au premier trimestre de 2017).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a progressé de 8 % au premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017 (19 372 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au premier trimestre de 2018 contre 18 006 abonnés au premier trimestre de 2017).

Trayport

Le nombre moyen d'abonnés de Trayport au cours des sept derniers trimestres est résumé dans le tableau suivant :

	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Abonnés négociateurs	4 225	4 046	4 018	4 026	4 001	3 960	3 776
Total des abonnés	20 208	19 967	19 908	20 104	19 889	19 754	19 222
Produits (en millions de livres sterling)	15,4 £	14,9 £	15,2 £	15,1 £	14,7 £	14,6 £	13,9 £

Le total des abonnés correspond à toutes les licences facturables visant les principaux produits de Trayport dans des segments de clients clés : négociateurs, courtiers et bourses. Les abonnés négociateurs composent un sous-ensemble du total des abonnés. Les produits provenant des abonnés négociateurs représentent plus de 50 % du total des produits de Trayport.

Les produits provenant des principales activités d'abonnement de Trayport se sont élevés à 14,7 millions de livres sterling au premier trimestre de 2018, en hausse de 6 % par rapport au premier trimestre de 2017. Les produits tirés de Contigo, l'entreprise accessoire de Trayport offrant à des non-abonnés une application liée au risque, se sont établis à 0,7 million de livres sterling au premier trimestre de 2018, en baisse de 23 % comparativement au premier trimestre de 2017.

Autres

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	1,7 \$	(0,2) \$	1,9 \$	950 %

- La hausse des produits du secteur *Autres* s'explique essentiellement par l'incidence de la comptabilisation de profits nets de change, en majeure partie sur les passifs monétaires nets libellés en dollars américains, au cours du premier trimestre de 2018 comparativement à des pertes nettes de change au premier trimestre de 2017.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	57,7 \$	47,2 \$	10,5 \$	22 %
Systèmes d'information et de négociation	12,6	16,0	(3,4)	(21) %
Frais de vente et charges générales et administratives	23,9	18,9	5,0	26 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	17,3	13,7	3,6	26 %
	111,5 \$	95,8 \$	15,7 \$	16 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 111,5 millions de dollars au premier trimestre de 2018, en hausse de 15,7 millions de dollars, ou de 16 %, par rapport à celles de 95,8 millions de dollars inscrites au premier trimestre de

2017. La société a comptabilisé des coûts plus élevés liés à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017) de 17,5 millions de dollars, de même qu'une hausse de 3,0 millions de dollars des indemnités de départ relativement aux changements organisationnels et à la fermeture d'AgriClear. Dans le cadre de la gestion active de nos investissements dans des initiatives d'innovation, nous avons décidé d'abandonner les activités d'exploitation d'AgriClear et de nous concentrer sur d'autres projets. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la réduction d'environ 7,5 millions de dollars des charges liées à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Au premier trimestre de 2018, des coûts de transaction de 0,2 million de dollars se rapportant à Trayport (moins de 0,01 \$ par action de base et après dilution) ont aussi été inscrits.

Rémunération et avantages¹⁹

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	57,7 \$	47,2 \$	10,5 \$	22 %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont augmenté au cours du premier trimestre de 2018 en raison des coûts accrus d'environ 8,5 millions de dollars liés à l'inclusion de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), d'une hausse de 3,0 millions de dollars des indemnités de départ attribuable aux changements organisationnels et à la fermeture d'AgriClear, ainsi que de l'accroissement des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés. Il est prévu que les changements organisationnels engendreront des économies annuelles d'environ 2 millions de dollars à compter du deuxième trimestre de 2018.
- Ces hausses ont été contrebalancées en partie par une réduction d'environ 1,2 million de dollars des coûts liés à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017) et par la baisse des coûts liés aux projets (déduction faite du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de main-d'œuvre).
- Le Groupe TMX comptait 1 237 employés au 31 mars 2018, contre 1 062 employés au 31 mars 2017, en raison de l'accroissement de l'effectif d'environ 222 personnes par suite de l'acquisition de Trayport. Cette augmentation a été atténuée par les réductions de l'ensemble de l'effectif résultant de la vente de TMX Atrium, qui employait environ 20 personnes, ainsi que de la vente de NGX et de Shorcan Energy, qui employaient collectivement quelque 70 personnes. L'accroissement net de l'effectif est attribuable aux investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance.

¹⁹ La rubrique *Rémunération et avantages* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information financière*.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	12,6 \$	16,0 \$	(3,4) \$	(21) %

- Les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont diminué au cours du premier trimestre de 2018 en regard du premier trimestre de 2017 par suite de la baisse de 4,7 millions de dollars des coûts liés à TMX Atrium, neutralisée en partie par les coûts de 1,2 million de dollars se rapportant à Trayport.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	23,9 \$	18,9 \$	5,0 \$	26 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté au cours du premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017 en raison, principalement, de l'inclusion des coûts de 1,9 million de dollars se rapportant à Trayport ainsi que de l'accroissement des coûts des projets et des frais payés, contrebalancés en partie par la baisse de 0,7 million de dollars des coûts liés à TMX Atrium.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	17,3 \$	13,7 \$	3,6 \$	26 %

- La hausse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète pour l'essentiel une augmentation de 5,9 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles lié à Trayport, neutralisée en partie par des réductions de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à TMX Atrium, pour un montant de 0,9 million de dollars, et à Quantum XA, pour un montant de 1,2 million de dollars.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 17,3 millions de dollars au premier trimestre de 2018 comprennent 12,1 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,17 \$ par action de base et après dilution).
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 13,7 millions de dollars au premier trimestre de 2017 incluent 7,7 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,11 \$ par action de base et après dilution).

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	1,0 \$	1,3 \$	(0,3) \$	(23) %

- La diminution de 0,3 million de dollars de notre quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence fait suite à une réduction de l'apport de BOX, contrebalancée en partie par une hausse de l'apport de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited (entreprise vendue le 12 avril 2018).

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	0,0 \$	4,8 \$	(4,8) \$	(100) %

- Au premier trimestre de 2017, nous avons déterminé que la juste valeur de TMX Atrium était inférieure à sa valeur comptable, ce qui a donné lieu à une charge de dépréciation de 4,8 millions de dollars se rapportant à la dépréciation du goodwill.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T1 2018	T1 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	10,0 \$	6,9 \$	3,1 \$	45 %

- L'augmentation des charges financières nettes entre le premier trimestre de 2017 et le premier trimestre de 2018 s'explique par les charges d'intérêts plus élevées occasionnées par les niveaux d'endettement accrus par suite de l'acquisition de Trayport. Au premier trimestre de 2018, nous avons également subi une hausse du taux d'intérêt moyen sur notre dette, qui a découlé du taux d'intérêt sur nos obligations non garanties à long terme de série D comparativement au taux d'intérêt sur le papier commercial.

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
T1 2018	T1 2017	T1 2018	T1 2017
23,6 \$	22,4 \$	27 %	34 %

- Compte non tenu des ajustements, lesquels se rapportent principalement aux éléments indiqués ci-dessous, le taux d'impôt effectif du premier trimestre de 2018 se serait établi à environ 26 % et celui du premier trimestre de 2017, à environ 27 %.

- Au cours du premier trimestre de 2018, nous avons comptabilisé une charge d'impôt additionnelle de 1,2 million de dollars (0,02 \$ par action de base et après dilution) se rapportant à la vente de NGX et de Shorcan Energy, qui a eu pour effet d'augmenter notre taux d'impôt effectif et notre charge d'impôt pour le premier trimestre de 2018.
- Au cours du premier trimestre de 2017, nous avons engagé des charges de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars se rapportant à TMX Atrium. Nous avons également réduit la valeur d'actifs d'impôt différé de 2,9 millions de dollars se rapportant au réseau sans fil de TMX Atrium. Ces éléments ont fait augmenter notre taux d'impôt effectif et la charge d'impôt sur le résultat du premier trimestre de 2017.

Total des capitaux propres

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2018	Au 31 décembre 2017	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres	3 285,2 \$	3 182,8 \$	102,4 \$

- Au 31 mars 2018, 55 507 875 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 2 089 748 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 4 mai 2018, 55 530 138 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 2 066 685 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du total des *capitaux propres* provient principalement de l'inclusion d'un bénéfice net de 63,1 millions de dollars, d'un profit latent de 65,3 millions de dollars à la conversion des états financiers de Trayport et du produit de l'exercice d'options sur actions de 5,8 millions de dollars, déduction faite des versements de dividendes de 27,7 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs

L'information qui suit tient compte des résultats sectoriels du Groupe TMX pour le trimestre clos le 31 mars 2018 comparativement au trimestre clos le 31 mars 2017.

Trimestre clos le 31 mars 2018

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	50,4 \$	51,1 \$	31,3 \$	72,7 \$	1,7 \$	207,2 \$
Produits intersectoriels	—	0,3	—	0,2	(0,5)	—
Total des produits	50,4	51,4	31,3	72,9	1,2	207,2
Bénéfice (perte) d'exploitation	28,8	23,8	14,1	45,2	(16,2)	95,7

Trimestre clos le 31 mars 2017

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	44,8 \$	48,2 \$	28,1 \$	50,3 \$	(0,2) \$	171,2 \$
Produits intersectoriels	—	0,6	—	0,2	(0,8)	—
Total des produits	44,8	48,8	28,1	50,5	(1,0)	171,2
Bénéfice (perte) d'exploitation	24,7	22,3	12,9	28,7	(13,2)	75,4

Bénéfice (perte) d'exploitation

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Formation de capital* rend compte de l'accroissement des produits provenant de tous les types de droits ainsi que de la hausse des produits tirés de Fiducie TSX au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017. Ce facteur a été neutralisé en partie par les charges d'exploitation plus élevées au premier trimestre de 2018 qu'au premier trimestre de 2017.

L'accroissement du *bénéfice d'exploitation* du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* provient des produits plus élevés tirés de la *négociation de titres à revenu fixe* et provenant de la CDS, lesquels ont été neutralisés en partie par la baisse des produits tirés de la *négociation de titres de participation* et par l'augmentation des charges d'exploitation au premier trimestre de 2018 comparativement au premier trimestre de 2017.

Le *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a augmenté, reflétant l'accroissement des produits générés par la MX et la CDCC par suite d'une hausse de 12 % du volume à la MX ainsi que d'une augmentation des produits par contrat découlant de la composition de la clientèle. Ce facteur a été neutralisé en partie par l'augmentation des charges d'exploitation au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* s'explique essentiellement par les incidences favorables de l'inclusion de Trayport et de la vente de TMX Atrium. Au premier trimestre de 2018, Trayport a gagné des produits d'environ 27,3 millions de dollars et engagé des charges d'exploitation d'environ 17,5 millions de dollars. Au cours du premier trimestre de 2017, TMX Atrium avait dégagé des produits d'environ 6,5 millions de dollars et comptabilisé des charges d'exploitation d'environ 7,5 millions de dollars.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains produits ainsi que des coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans le secteur *Autres*. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. L'augmentation de la *perte d'exploitation* du secteur *Autres* manifeste un accroissement des coûts du siège social se rapportant surtout à l'amortissement des immobilisations incorporelles de Trayport. Cette baisse a été contrebalancée en partie par la hausse des produits du secteur *Autres*.

attribuable principalement à la comptabilisation de profits nets de change sur les passifs monétaires nets libellés en dollars américains au cours du premier trimestre de 2018 comparativement à des pertes nettes de change au premier trimestre de 2017.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du trimestre clos le 31 mars 2018 et du trimestre clos le 31 mars 2017

(en millions de dollars)	Trimestre clos le 31 mars 2018	Trimestre clos le 31 mars 2017	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	58,6 \$	67,0 \$	(8,4) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(61,3)	(24,4)	(36,9)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(9,7)	(11,3)	1,6

- Au cours du premier trimestre de 2018, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont légèrement diminué par rapport au premier trimestre de 2017, du fait d'une diminution de la trésorerie liée aux clients et autres débiteurs, aux charges payées d'avance et aux autres actifs et passifs. Par ailleurs, l'impôt sur le résultat payé a connu une hausse. Les diminutions de la trésorerie ont été pour l'essentiel neutralisées par une hausse de la trésorerie liée aux fournisseurs et autres créditeurs ainsi qu'au bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles).
- Au premier trimestre de 2018, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles du premier trimestre de 2017, par suite surtout d'une diminution nette du papier commercial émis et d'une baisse du produit tiré de l'exercice d'options.
- Au cours du premier trimestre de 2018, il y a eu une diminution des *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport au premier trimestre de 2017, du fait d'une hausse des sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles, contrebalancée en partie par l'incidence d'une vente nette de titres négociables.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions²⁰

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2018	Au 31 décembre 2017	(Diminution) en dollars
	210,6 \$	225,1 \$	(14,5) \$

Au 31 mars 2018, nous avons de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 210,6 millions de dollars. La diminution de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables reflète avant tout une baisse nette d'environ 37,0 millions de dollars du papier commercial, une sortie de trésorerie consacrée au versement de dividendes de 27,7 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et les ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles de 13,2 millions de dollars. Ces diminutions de la trésorerie ont été contrebalancées par des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 58,6 millions de dollars et par le produit de l'exercice d'options de 5,8 millions de dollars. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour exercer nos activités, faire des paiements d'intérêts, ainsi que satisfaire aux clauses restrictives de nos actes de fiducie régissant les obligations non garanties et aux modalités de notre convention de crédit modifiée et mise à jour (dans sa version modifiée en date du 14 décembre 2017) et de notre programme de papier commercial (voir la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**), de même que satisfaire aux obligations de maintien du capital qui nous sont imposées par les organismes de réglementation.

Pour l'avenir, nous prévoyons d'accroître nos obligations en matière de capital se rapportant aux locaux, alors que nous consolidons nos installations de Toronto et de Montréal. Des dépenses d'investissement d'environ 17,0 millions de dollars ont été engagées en 2017 et des dépenses supplémentaires de quelque 13,0 millions de dollars sont prévues pour 2018. Au cours du premier trimestre de 2018, nous avons affecté quelque 6,8 millions de dollars aux dépenses d'investissement. Les économies annuelles prévues donneront lieu à des réductions des charges d'exploitation d'environ 2,4 à 2,8 millions de dollars sur une base annualisée à partir du troisième trimestre de 2018. Au cours du deuxième trimestre de 2018, nous prévoyons également comptabiliser des charges d'environ 4,6 millions de dollars se rapportant à des résiliations de baux.

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

Le financement par emprunt se rapportant à de futures occasions d'investissement pourrait être limité par la situation économique actuelle et future, par les clauses restrictives de la convention de crédit modifiée et mise à jour (dans sa version modifiée en date du 14 décembre 2017) et des obligations non garanties ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Au 31 mars 2018, le papier commercial en cours totalisait 358,3 millions de dollars et la limite autorisée aux termes du programme s'élevait à 500,0 millions de dollars. Nos obligations non garanties de série A arriveront à échéance le 3 octobre 2018. Nous prévoyons actuellement rembourser intégralement l'encours de 400,0 millions de dollars au moyen d'une combinaison de la trésorerie excédentaire, du produit provenant de notre programme de papier commercial et d'un placement de titres d'emprunt.

²⁰ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2018	Au 31 décembre 2017	Augmentation en dollars
	25 902,5 \$	25 624,8 \$	277,7 \$

- Notre bilan consolidé au 31 mars 2018 englobe des soldes impayés sur des opérations de pension sur titres ouvertes qui ont été portés aux *soldes avec les membres compensateurs et les adhérents*. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. L'augmentation de 277,7 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2017 résulte des soldes plus élevés à la CDCC au 31 mars 2018.

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2018	Au 31 décembre 2017	(Diminution) en dollars
	358,3 \$	395,3 \$	(37,0) \$

Un montant de 358,3 millions de dollars était en cours aux termes du programme au 31 mars 2018, ce qui reflète une réduction nette pour le premier trimestre de 2018 d'environ 37,0 millions de dollars depuis le 31 décembre 2017. Le papier commercial en cours au 31 mars 2018 comprenait un montant d'environ 339,0 millions de dollars émis en dollars canadiens et un montant équivalant à environ 19,3 millions de dollars canadiens de papier commercial libellé en dollars américains. Le papier commercial est, par nature, à court terme, et la durée moyenne jusqu'à l'échéance à compter de la date d'émission était, au cours du premier trimestre de 2018, en ce qui concerne le papier commercial en cours au 31 mars 2018, de 62,1 jours pour le papier commercial en dollars canadiens et de 32,3 jours pour le papier commercial en dollars américains.

Obligations non garanties

Les obligations non garanties suivantes du Groupe TMX sont en cours :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2018	Au 31 décembre 2017	(Diminution) en dollars
Obligations non garanties classées dans les passifs courants	399,8 \$	399,8 \$	0,0 \$
Obligations non garanties classées dans les passifs non courants	547,5 \$	547,6 \$	(0,1) \$
	947,3 \$	947,4 \$	(0,1) \$

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations non garanties, il y a lieu de consulter la section **Obligations non garanties** de la rubrique **LIQUIDITÉ ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2017.

Facilités de crédit

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les facilités de crédit, il y a lieu de consulter la section **Facilités de crédit** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2017.

Au 31 mars 2018, toutes les clauses restrictives étaient respectées relativement à la convention de crédit modifiée et mise à jour, dans sa version modifiée en date du 14 décembre 2017.

Swaps de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018, le swap de taux d'intérêt suivant était en cours :

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

Ce swap a été mis en place pour couvrir, sur le plan économique, l'émission de papier commercial à compter du 3 octobre 2016 (voir la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2017). Comme ce swap n'a pas été désigné comme couverture aux fins comptables, il est possible que le bénéfice net varie en raison de l'évaluation à la juste valeur du swap chaque trimestre, et ce, jusqu'à son échéance.

Taux d'intérêt effectifs

Les taux d'intérêt effectifs au 31 mars 2018 en ce qui a trait aux obligations non garanties et au papier commercial se présentent comme suit :

Obligations non garanties et papier commercial	Principal (en millions de dollars canadiens)	Échéance	Taux global
Obligations non garanties de série A	400,0 \$	3 octobre 2018	3,253 %
Obligations non garanties de série B	250,0	3 octobre 2023	4,461 %
Obligations non garanties de série D	300,0	11 décembre 2024	2,997 %
Papier commercial en dollars CA – taux d'intérêt économiquement couvert	100,0	Du 2 avril au 11 avril 2018	1,08 % ²¹
Papier commercial en dollars CA – taux d'intérêt non couvert	239,0	Du 2 avril au 15 mai 2018	1,64 % ²²
Papier commercial en dollars US – taux d'intérêt non couvert	19,3	Du 16 avril au 25 avril 2018	1,93 % ²³

Autres facilités de crédit et de trésorerie

Le 27 mars 2018, la CDS a modifié l'entente de crédit de soutien garantie afin d'en accroître le montant, le faisant passer de 400,0 millions de dollars américains à 720,0 millions de dollars américains, ou l'équivalent en dollars canadiens. L'entente a été modifiée afin que la facilité puisse servir à soutenir les activités de traitement et de règlement advenant la défaillance d'un adhérent auprès du Service de liaison avec New York et du Service de liaison directe avec la Depository Trust Company. La facilité permettra à la CDS d'accroître de 600,0 millions de dollars américains, ou l'équivalent en dollars canadiens, le montant disponible, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Les emprunts en vertu de la facilité garantie sont obtenus par le nantissement par la société ou par les adhérents de biens principalement sous forme de titres d'emprunt émis ou garantis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux ou municipaux au Canada, ou par des effets de commerce du Trésor américain et des titres de capitaux propres. Selon la monnaie du prélèvement, le taux d'emprunt s'appliquant à l'entente de crédit de soutien garantie correspond au taux de base américain majoré de 150 points de base ou au taux préférentiel canadien majoré de 150 points de base.

À la même date, la CDS a également conclu une convention de crédit de 2,0 milliards de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains. Cette convention permet de soutenir les activités de règlement advenant la défaillance d'un adhérent auprès du service de règlement net continu de la CDS. La facilité permettra à la CDS d'accroître de 500,0 millions de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, le montant disponible, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

²¹ Taux relatif au dollar canadien.

²² Taux relatif au dollar canadien.

²³ Taux relatif au dollar américain.

Les emprunts en vertu de la facilité garantie sont obtenus par le nantissement par la société ou par les adhérents de biens principalement sous forme de titres d'emprunt et de titres de capitaux propres. Selon la monnaie du prélèvement, le taux d'emprunt pour l'entente de crédit de soutien garantie correspond au taux de base américain majoré de 150 points de base ou au taux préférentiel canadien majoré de 150 points de base.

La facilité de la CDCC, arrivée à expiration le 3 mars 2018, a été prorogée jusqu'au 1^{er} mars 2019 et accrue de manière à la faire passer de 300,0 millions de dollars à 400,0 millions de dollars.

Pour obtenir de plus amples renseignements, il y a lieu de consulter la section **Autres facilités de crédit et de trésorerie** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2017.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2017.

Au 31 mars 2018, nous respectons la totalité des obligations en matière de capital imposées de l'extérieur. Se reporter aux rubriques **Facilités de crédit** et **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2017 pour obtenir une description des clauses restrictives financières qui nous sont imposées.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016
Formation de capital	50,4 \$	49,4 \$	43,0 \$	51,6 \$	44,8 \$	46,6 \$	45,9 \$	51,8 \$
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	29,3	25,2	22,9	26,8	29,2	26,5	23,7	26,5
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	21,8	20,4	18,7	19,9	19,0	18,2	17,4	18,1
Négociation et compensation de dérivés	31,3	27,6	27,7	31,4	28,1	28,4	27,2	30,4
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	72,7	48,3	41,6	46,3	50,3	53,2	51,9	52,2
Autres	1,7	–	(2,0)	(1,0)	(0,2)	2,0	0,3	0,8
Produits	207,2	170,9	151,9	175,0	171,2	174,9	166,4	179,8
Charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique	111,5	87,1	84,1	89,6	95,8	96,1	93,6	97,4
Bénéfice d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique ²⁴	95,7	83,8	67,8	85,4	75,4	78,8	72,8	82,4
Coûts d'acquisition	–	13,4	0,4	–	–	–	–	–
Charges liées au recentrage stratégique	–	–	–	–	–	–	17,7	2,0
Bénéfice d'exploitation ²⁵	95,7	70,4	67,4	85,4	75,4	78,8	55,1	80,4
Bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt	63,1	41,2	47,0	61,2	42,6	47,6	36,5	54,0
Bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt	–	161,1	4,9	5,3	4,7	5,0	2,7	4,3
Bénéfice net (perte nette)	63,1	202,3	51,9	66,5	47,3	52,6	39,2	58,3
Résultat par action avant les activités abandonnées ²⁶								
De base	1,14	0,74	0,85	1,11	0,77	0,87	0,67	0,99
Dilué	1,13	0,74	0,84	1,10	0,77	0,86	0,67	0,99
Résultat par action ²⁷								
De base	1,14	3,65	0,94	1,20	0,86	0,96	0,72	1,07
Dilué	1,13	3,63	0,93	1,19	0,85	0,95	0,72	1,07

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

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

²⁶ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

²⁷ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net.

Comparaison du premier trimestre de 2018 et du quatrième trimestre de 2017

- Les *produits* se sont chiffrés à 207,2 millions de dollars au premier trimestre de 2018, en hausse de 36,3 millions de dollars par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2017 par suite d'augmentations dans tous les secteurs, dont un accroissement de 22,8 millions de dollars provenant des produits de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017).
- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* du premier trimestre de 2018 se sont accrues par rapport à celles du quatrième trimestre de 2017, reflétant une hausse de 14,6 millions de dollars des charges liées à Trayport, une augmentation de 4,9 millions de dollars des indemnités de départ, une hausse de 3,1 millions de dollars des cotisations sociales ainsi que des charges plus élevées de 1,8 million de dollars au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont augmenté entre le quatrième trimestre de 2017 et le premier trimestre de 2018, la hausse des produits ayant été contrebalancée en partie par l'augmentation des charges d'exploitation.
- Le *bénéfice net* au premier trimestre de 2018 s'est chiffré à 63,1 millions de dollars, ou 1,14 \$ par action ordinaire de base et 1,13 \$ après dilution, contre un bénéfice net de 202,3 millions de dollars, ou 3,65 \$ par action ordinaire de base et 3,63 \$ après dilution, au quatrième trimestre de 2017. Au cours du quatrième trimestre de 2017, un profit a été tiré de la vente de NGX et de Shorcan Energy. Exclusion faite de ce profit, le bénéfice net a progressé entre le quatrième trimestre de 2017 et le premier trimestre de 2018 par suite de l'accroissement des produits, qui a été neutralisé dans une certaine mesure par l'augmentation des charges d'exploitation.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sept trimestres précédents, il y a lieu de consulter la rubrique Principales informations financières annuelles et trimestrielles de notre rapport de gestion annuel de 2017.

Comptabilité et contrôles

Modifications de méthodes comptables

Les nouvelles normes IFRS et modifications suivantes sont entrées en vigueur pour le Groupe TMX le 1^{er} janvier 2018 :

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*;
- IFRS 9, *Instruments financiers*;
- Améliorations annuelles – Cycle 2014-2016 (modifications de l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, et de l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*;
- Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*);
- IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée* (interprétation de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*).

L'adoption de ces nouvelles normes et modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires, à l'exception de l'IFRS 15. L'IFRS 15 établit un cadre unique exhaustif servant à déterminer le moment et le montant des produits devant être comptabilisés. Cette norme exige la présentation d'informations supplémentaires, y compris les conventions visant la comptabilisation permettant de relever les obligations de prestation envers les clients et les jugements utilisés dans l'évaluation et la comptabilisation des produits.

Le Groupe TMX a adopté l'IFRS 15 en appliquant la méthode de l'effet cumulatif, soit en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de l'IFRS 15 à titre d'ajustement au solde d'ouverture des capitaux propres au 1^{er} janvier 2018. Par conséquent, les données comparatives n'ont pas été retraitées et elles continuent d'être présentées selon l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*.

L'incidence de l'application initiale de l'IFRS 15 est attribuable au moment de la constatation des *droits d'inscription initiale*. Aux termes de l'IFRS 15, les produits sont comptabilisés lorsque les obligations de prestation ont été remplies. L'établissement des obligations de prestation et la détermination du moment où les obligations de prestation sont remplies, que ce soit progressivement ou à un moment précis, nécessitent l'exercice du jugement. Aux termes de l'IAS 18, les *droits d'inscription initiale* étaient comptabilisés lorsque l'inscription avait eu lieu. Aux termes de l'IFRS 15, le Groupe TMX a déterminé que le service d'inscription initiale ne constituait pas un service distinct du service de maintien de l'inscription de l'année initiale et, par conséquent, le Groupe TMX a conclu que les *droits d'inscription initiale* devaient être différés sur une période de 12 mois à partir de la date de l'inscription, soit la période au cours de laquelle le client détient un droit significatif. Aucun autre changement à la constatation des produits n'a découlé de l'application de l'IFRS 15.

Au cours du premier trimestre de 2018, nous avons comptabilisé une tranche de 0,8 million de dollars du total des *droits d'inscription initiale* reçus de 2,7 millions de dollars, le montant résiduel de 1,9 million de dollars devant être constaté sur les 12 mois restants. Comme l'effet cumulatif de cette modification a été comptabilisé en date du 1^{er} janvier 2018, nous avons également inscrit des *droits d'inscription initiale* reçus en 2017 de 2,9 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2018. Aux termes de l'IFRS 15, les *droits d'inscription initiale* totalisant 3,7 millions de dollars ont été

supérieurs d'environ 1,0 million de dollars au montant qui aurait résulté de la comptabilisation des *droits d'inscription initiale* au moment de l'inscription.

En se fondant sur les droits d'inscription initiale facturés en 2017 et au premier trimestre de 2018, les montants suivants ont été différés en vue d'une comptabilisation aux deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2018 : 2,6 millions de dollars, 1,7 million de dollars et 0,9 million de dollars, respectivement. Le total des produits tirés des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres. Aucune autre modification à la comptabilisation des produits n'a résulté de l'application de l'IFRS 15.

Modifications futures de méthodes comptables

La norme suivante ne s'applique pas encore à l'exercice clos le 31 décembre 2018 et n'a pas été appliquée aux fins de l'établissement des états financiers :

- IFRS 16, *Contrats de location* – L'IASB a publié une nouvelle norme qui propose un modèle unique permettant de déterminer ce qui constitue un contrat de location et sa comptabilisation dans les états financiers. L'IFRS 16 remplace l'IAS 17, *Contrats de location*, et les directives en matière d'interprétation qui s'y rapportent. L'IFRS 16 utilise un modèle fondé sur les contrôles pour l'identification des contrats de location, lequel fait la distinction entre un contrat de location et un contrat de service selon qu'un actif identifiable est contrôlé par le client. Parmi les modifications importantes qui ont été apportées, il faut souligner l'élimination de la distinction faite entre un contrat de location simple et un contrat de location-financement, conduisant à la comptabilisation de tous les actifs et passifs, indépendamment du type de contrat. De plus, l'IFRS 16 exige l'application de la comptabilisation dégressive aux charges locatives sur la durée de vie du contrat de location. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 16 s'applique aux exercices qui seront ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et une application anticipée sera autorisée pour les entités qui ont adopté l'IFRS 15. Le Groupe TMX envisage d'adopter l'IFRS 16 dans ses états financiers de l'exercice qui sera ouvert le 1^{er} janvier 2019. Le Groupe TMX évalue l'incidence éventuelle de cette norme sur ses états financiers consolidés. La portée de l'incidence de l'adoption de cette norme n'a pas encore été déterminée.

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

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

les systèmes de contrôle ne peuvent prévenir ou détecter toutes les inexactitudes liées à des erreurs ou à la fraude en raison des limites intrinsèques qu'ils comportent.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques; en conséquence, notre CIIF ne peut fournir qu'une assurance raisonnable et peut ne pas être en mesure d'empêcher ni de détecter les inexactitudes résultant d'une erreur ou d'une fraude.

Limitation de l'étendue de la conception

Le Groupe TMX a limité l'étendue de la conception des CPCI et de son CIIF de manière à exclure les contrôles, les politiques et les procédures de Trayport, entreprise acquise le 14 décembre 2017 et dont la performance financière est prise en compte dans nos états financiers intermédiaires du 31 mars 2018. La limitation de l'étendue est conforme à l'alinéa 3.3 1) b) du Règlement 52-109, en vertu duquel un émetteur peut limiter la conception des CPCI et du CIIF de manière à exclure les contrôles, les politiques et les procédures d'une entreprise que l'émetteur a acquise au plus 365 jours avant la clôture de l'exercice.

Le tableau suivant présente les informations financières résumées de Trayport :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2018
Actifs courants	32,3
Actifs non courants ²⁸	1 087,5
Passifs courants	20,3
Passifs non courants ²⁹	71,8

(en millions de dollars)	Trimestre clos le 31 mars 2018
Produits	27,3
Charges ³⁰	17,5
Bénéfice d'exploitation	9,8

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

Aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière apportée au cours du trimestre clos le 31 mars 2018 n'a eu d'incidence importante ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion du Groupe TMX renferme de l'« information prospective » (au sens attribué à ce terme dans la législation en valeurs mobilières canadienne applicable) qui est fondée sur des attentes, des hypothèses, des estimations, des prévisions et d'autres facteurs que la direction estime pertinents en date du présent rapport de gestion. On reconnaît souvent, mais pas toujours, l'information prospective à l'emploi de termes et d'expressions de nature prospective comme « prévoir », « s'attendre à », « budgéter », « planifier », « viser », « estimer », « avoir l'intention de », ou « croire », ou des variantes de ces termes et expressions ou leur forme négative ou des déclarations selon lesquelles certaines mesures ou certains événements ou résultats « peuvent », « devraient », « pourraient » ou « pourront », ou non, être prises, survenir ou se matérialiser. De par sa nature, l'information prospective exige que nous formulions des hypothèses et est exposée à des risques et à des incertitudes d'importance en raison desquels nos attentes, nos conclusions et nos hypothèses pourraient se révéler inexactes.

L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion comprend notamment la capacité du Groupe TMX de réduire la dette ainsi que le calendrier connexe; l'initiative d'intégration d'entreprises du Groupe TMX, y compris l'intégration des plateformes de compensation, notamment les dépenses en trésorerie prévues relativement à l'intégration de nos plateformes de compensation et les économies de coûts attendues de cette initiative, de même que le moment où cette intégration et ces économies se concrétiseront; les coûts associés au regroupement de nos bureaux et les énoncés portant sur les économies de coûts attendues du regroupement de nos bureaux; d'autres énoncés portant sur les réductions de coûts et les charges liées au recentrage stratégique; l'incidence de la modification des droits de négociation de titres de participation, des droits relatifs aux données de marché et des droits d'inscription additionnelle

²⁸ Les actifs non courants au 31 mars 2018 comprennent un montant de 1 076,1 millions de dollars au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles se rapportant à l'acquisition de Trayport.

²⁹ Les passifs non courants au 31 mars 2018 comprennent un montant de 71,0 millions de dollars au titre des passifs d'impôt différé se rapportant à l'acquisition de Trayport.

³⁰ Les charges pour le trimestre clos le 31 mars 2018 comprennent un montant de 4,4 millions de dollars au titre de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à l'acquisition de Trayport.

sur les produits du Groupe TMX; l'incidence de l'augmentation de la capitalisation boursière globale des émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV (de 2016 à 2017), compte tenu des changements aux droits de maintien de l'inscription, sur les produits du Groupe TMX; l'économie de coûts annuelle attendue découlant des changements organisationnels apportés au début de 2018 et le moment de celle-ci; le taux d'impôt prévu par la loi du Groupe TMX anticipé pour 2018; d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, aux produits dérivés et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et aux priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives, ainsi qu'aux résultats financiers ou à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance.

Ces risques incluent la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard de l'économie canadienne; les répercussions défavorables sur nos résultats de la conjoncture ou de l'incertitude entourant l'économie mondiale, notamment les modifications aux cycles commerciaux qui ont une incidence sur notre secteur; l'incapacité de recruter et de maintenir en poste du personnel qualifié; des facteurs géopolitiques et autres qui pourraient entraîner une interruption des activités; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la vulnérabilité de nos réseaux et des fournisseurs de services tiers à l'égard des risques de sécurité, notamment des cyberattaques; l'incapacité de formuler ou de mettre en œuvre adéquatement nos stratégies; les contraintes imposées par la réglementation; les contraintes imposées en raison de notre niveau d'endettement; les risques liés aux litiges ou à d'autres procédures; la dépendance envers une clientèle suffisante; l'incapacité d'élaborer, de commercialiser ou de faire accepter de nouveaux produits; l'incapacité d'intégrer les entreprises acquises, y compris l'acquisition de Trayport, de manière à atteindre les objectifs économiques prévus ou de nous dessaisir d'activités moins rentables de manière efficace; le risque de change; l'incidence défavorable de nouvelles activités commerciales; les incidences défavorables de dessaisissements d'activités; l'incapacité de répondre à nos besoins de trésorerie en raison de notre structure de société de portefeuille et des restrictions applicables au versement de dividendes; la dépendance envers des fournisseurs tiers de produits et de services; la dépendance des activités de négociation à l'égard d'un petit nombre de clients; les risques liés à nos activités de compensation; les défis de l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité de protéger notre propriété intellectuelle; les répercussions défavorables d'un événement de marché systémique sur certaines de nos activités; les risques liés au crédit des clients; le fait que les structures de coûts sont largement fixes; l'incapacité de réaliser des réductions de coûts selon les montants ou le calendrier prévus; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou des coûts, qui pourraient être plus importants que prévu.

L'information prospective est fondée sur un certain nombre d'hypothèses qui peuvent se révéler inexactes, notamment les hypothèses relatives à la capacité du Groupe TMX de soutenir la concurrence mondiale et régionale; la conjoncture économique et commerciale en général; les cours de change (notamment les estimations des cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain ou la livre sterling); les prix des marchandises; le niveau des opérations et de l'activité sur les marchés et particulièrement le niveau des opérations sur les principaux produits du Groupe TMX; les activités d'expansion, de marketing et de vente; la disponibilité continue de financement à des conditions acceptables pour des projets futurs; les niveaux de productivité du Groupe TMX, de même que ceux de ses concurrents; la concurrence sur le marché; les activités de recherche et de développement; la capacité de lancer avec succès de nouveaux produits et leur acceptation par les clients; le lancement réussi de diverses ressources et capacités technologiques; l'incidence de divers règlements sur le Groupe TMX et ses clients; le maintien de bonnes relations entre

le Groupe TMX et son personnel, et la durée de toute interruption de travail, panne du matériel ou autre interruption importante des activités à l'un de ses établissements, à l'exception des interruptions pour entretien et autres interruptions similaires prévues.

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient nous amener à modifier notre point de vue, nous n'avons nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige. Il ne faut pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de notre avis à une date postérieure à celle du présent rapport de gestion. Nous avons tenté de répertorier les facteurs importants susceptibles de faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats réels de ceux qui sont actuellement présentés dans l'information prospective. Toutefois, il peut exister d'autres facteurs pouvant faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats de ceux qui sont actuellement prévus, estimés ou attendus. Rien ne garantit que l'information prospective se révélera exacte, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans ces énoncés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier outre mesure à l'information prospective. La liste des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur nous ne se veut pas exhaustive. La rubrique **RISQUES ET INCERTITUDES** du rapport de gestion annuel de 2017 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.

États Financiers

GROUPE TMX LIMITÉE

Bilans consolidés résumés intermédiaires

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Note	31 mars 2018	31 décembre 2017
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		162,7 \$	175,0 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions		120,6	116,3
Titres négociables		47,9	50,1
Clients et autres débiteurs		142,7	102,3
Soldes avec les membres compensateurs et les adhérents		20 116,0	19 946,0
Autres actifs courants		25,0	18,1
		20 614,9	20 407,8
Actifs non courants			
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 126,6	5 067,6
Autres actifs non courants		143,9	134,4
Actifs d'impôt différé		17,1	15,0
Total des actifs		25 902,5 \$	25 624,8 \$
Passifs et capitaux propres			
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs		94,2 \$	90,3 \$
Retenues d'impôt des adhérents		120,6	116,3
Soldes avec les membres compensateurs et les adhérents		20 116,0	19 946,0
Dette	8	758,1	795,0
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie	8	0,2	—
Autres passifs courants		95,8	61,1
		21 184,9	21 008,7
Passifs non courants			
Dette	8	547,5	547,6
Autres passifs non courants		53,8	61,3
Passifs d'impôt différé		831,1	824,4
Total des passifs		22 617,3	22 442,0
Capitaux propres			
Capital social		2 921,9	2 915,5
Surplus d'apport		11,9	11,8
Résultats non distribués		283,2	252,6
Cumul des autres éléments du résultat global		68,2	2,9
Total des capitaux propres		3 285,2	3 182,8
Engagements et passifs éventuels			
Total des passifs et des capitaux propres		25 902,5 \$	25 624,8 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**États consolidés résumés intermédiaires du résultat net**

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)
(non audité)

	Note	Pour les trimestres clos les 31 mars	
		2018	2017
Produits	5	207,2 \$	171,2 \$
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres			
Produits d'intérêts		28,6	14,1
Charges d'intérêts		(28,6)	(14,1)
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres, montant net		—	—
Total des produits		207,2	171,2
Rémunération et avantages		57,7	47,2
Systèmes d'information et de négociation		12,6	16,0
Frais de vente et charges générales et administratives		23,9	18,9
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		17,3	13,7
Total des charges d'exploitation		111,5	95,8
Bénéfice d'exploitation		95,7	75,4
Quote-part du bénéfice des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		1,0	1,3
Charges de dépréciation		—	(4,8)
Produits financiers (charges financières)			
Produits financiers		0,9	0,6
Charges financières		(10,9)	(7,5)
Charges financières nettes		(10,0)	(6,9)
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat et le bénéfice découlant des activités abandonnées		86,7	65,0
Charge d'impôt sur le résultat		23,6	22,4
Bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt		63,1	42,6
Bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt	4	—	4,7
Bénéfice net		63,1 \$	47,3 \$
Résultat par action			
Bénéfice avant les activités abandonnées, après impôt – de base	7	1,14 \$	0,77 \$
Bénéfice avant les activités abandonnées, après impôt – dilué	7	1,13 \$	0,77 \$
Bénéfice net – de base	7	1,14 \$	0,86 \$
Bénéfice net – dilué	7	1,13 \$	0,85 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**États consolidés résumés intermédiaires du résultat global**

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Pour les trimestres clos les	
	2018	31 mars 2017
Bénéfice net	63,1 \$	47,3 \$
Autres éléments du résultat global		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net		
Profit latent (perte latente) sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	65,3	(0,5)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net	65,3	(0,5)
Résultat global total	128,4 \$	46,8 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres**

(en millions de dollars canadiens)

(non audité)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018

	Note	Attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société				Total des capitaux propres
		Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués (déficit)	
Solde au 1^{er} janvier 2018		2 915,5 \$	11,8 \$	2,9 \$	252,6 \$	3 182,8 \$
Ajustement à l'application initiale de l'IFRS 15	2	—	—	—	(4,8)	(4,8)
Solde ajusté au 1^{er} janvier 2018		2 915,5	11,8	2,9	247,8	3 178,0
Bénéfice net		—	—	—	63,1	63,1
Autres éléments du résultat global						
Écarts de conversion		—	—	65,3	—	65,3
Résultat global total		—	—	65,3	63,1	128,4
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	10	—	—	—	(27,7)	(27,7)
Produit de l'exercice d'options sur actions		5,8	—	—	—	5,8
Coût des options sur actions exercées		0,6	(0,6)	—	—	—
Coût du régime d'options sur actions		—	0,7	—	—	0,7
Solde au 31 mars 2018		2 921,9 \$	11,9 \$	68,2 \$	283,2 \$	3 285,2 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres***(en millions de dollars canadiens)*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017

*(non audité)***Attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux
propres de la société**

	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués (déficit)	Total des capitaux propres
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	2 896,4 \$	10,3 \$	19,3 \$	(5,3) \$	2 920,7 \$
Bénéfice net	—	—	—	47,3	47,3
Autres éléments du résultat global					
Écarts de conversion	—	—	(0,5)	—	(0,5)
Résultat global total	—	—	(0,5)	47,3	46,8
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	—	—	—	(24,8)	(24,8)
Produit de l'exercice d'options sur actions	11,8	—	—	—	11,8
Coût des options sur actions exercées	1,2	(1,2)	—	—	—
Coût du régime d'options sur actions	—	1,0	—	—	1,0
Solde au 31 mars 2017	2 909,4 \$	10,1 \$	18,8 \$	17,2 \$	2 955,5 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE**Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie**

(en millions de dollars canadiens)

(non audité)

		Pour les trimestres clos les	
		31 mars	
	Note	2018	2017
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation			
Bénéfice (y compris les activités abandonnées) avant l'impôt sur le résultat		86,7 \$	71,0 \$
Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		17,3	14,9
Charges de dépréciation et radiations		—	4,8
Charges financières nettes		10,0	6,9
Quote-part du bénéfice des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(1,0)	(1,3)
Coût du régime d'options sur actions		0,7	1,0
Charges au titre des prestations définies		0,8	1,1
Pertes de change latentes		2,3	—
Clients et autres débiteurs, et charges payées d'avance		(43,7)	(18,4)
Fournisseurs et autres créditeurs		(8,8)	(27,6)
Provisions		(2,5)	(3,3)
Produits différés		55,4	50,3
Autres actifs et passifs		(7,8)	6,1
Montant en trésorerie payé au titre des prestations définies		(0,9)	(0,4)
Impôt sur le résultat payé		(49,9)	(38,1)
		58,6	67,0
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement			
Intérêts payés		(0,5)	(0,4)
Réduction des obligations au titre des contrats de location-financement		—	(0,1)
Produit de l'exercice d'options sur actions		5,8	11,8
Dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	10	(27,7)	(24,8)
Frais de refinancement de la facilité de crédit et de la dette		(0,1)	—
Variation nette du papier commercial	8	(39,0)	(14,9)
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie, montant net	8	0,2	4,0
		(61,3)	(24,4)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement			
Intérêts reçus		0,9	0,6
Dividendes reçus		0,4	0,5
Ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles		(13,2)	(7,9)
Titres négociables, montant net		2,2	(4,5)
		(9,7)	(11,3)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(12,4)	31,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		175,0	240,6
Profits de change latents (pertes de change latentes) sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en monnaie étrangère		0,1	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		162,7 \$	271,8 \$

Se reporter aux notes complémentaires qui font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

GROUPE TMX LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)
(non audité)

INFORMATION GÉNÉRALE

Groupe TMX Limitée est une société domiciliée au Canada et constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). Son bureau principal est situé au 100 Adelaide Street West, à Toronto (Ontario), au Canada.

Groupe TMX Limitée contrôle, directement ou indirectement, un certain nombre d'entités qui exploitent des bourses, des marchés et des chambres de compensation essentiellement pour des marchés financiers au Canada et offrent des services choisis à l'échelle mondiale.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017 et pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017 (les « états financiers intermédiaires ») comprennent les comptes de Groupe TMX Limitée et de ses filiales (collectivement appelées la « société »), et les participations de la société dans des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 12 avril 2018, après la date de clôture, la société a finalisé la vente de l'intégralité de sa participation de 24,2 % dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited (« TMX FTSE ») à FTSE International Limited, filiale en propriété exclusive de London Stock Exchange Group. TMX FTSE est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Le prix de vente de 70,5 \$ devrait donner lieu à un profit sur la vente d'environ 24,1 \$ avant impôt sur le résultat.

NOTE 1 – BASE D'ÉTABLISSEMENT

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers intermédiaires ont été établis par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et aux interprétations de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (l'« IFRIC »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), à l'égard de la préparation d'états financiers intermédiaires, et ils sont conformes à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations exigées par les IFRS pour des états financiers annuels, mais ils ont été établis selon les mêmes méthodes comptables et méthodes d'application que celles employées pour les plus récents états financiers consolidés annuels audités, à l'exception de ce qui est décrit à la note 2. Par conséquent, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les présents états financiers intermédiaires constituent le premier jeu d'états financiers de la société dans lesquels l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, et l'IFRS 9, *Instruments financiers*, ont été appliqués. Les changements apportés aux principales méthodes comptables sont décrits à la note 2.

Le conseil d'administration de la société a approuvé les présents états financiers intermédiaires le 9 mai 2018.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT

L'établissement d'états financiers intermédiaires conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs, des passifs et des passifs éventuels à la date des états financiers intermédiaires et sur la valeur comptable des produits et des charges au cours de la période de présentation de l'information financière. Les jugements, les estimations et les hypothèses connexes sont fondés sur l'expérience historique et d'autres facteurs jugés pertinents par la direction. Les éléments exigeant des jugements et estimations notables sont présentés dans les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception des jugements se rapportant à l'adoption de nouvelles conventions comptables le 1^{er} janvier 2018 (note 2). Les résultats réels pourraient différer de ces estimations faites et de ces hypothèses posées.

Les jugements, les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passés en revue régulièrement et toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

CHIFFRES COMPARATIFS

Le 14 décembre 2017, la société a vendu Natural Gas Exchange Inc. (« NGX ») et ses filiales, qui exploitent une bourse où sont négociés et compensés des contrats de gaz naturel, d'électricité et de pétrole brut en Amérique du Nord, ainsi que Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy »), courtier de contrats de pétrole brut, à Intercontinental Exchange Inc. (« ICE ») (note 4). En résultat, la société a reclassé les activités de NGX et de Shorcan Energy en 2017 dans les activités abandonnées, et elle a retraité les données de la période comparative en conséquence.

NOTE 2 – PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les nouvelles normes et modifications suivantes sont entrées en vigueur pour la société le 1^{er} janvier 2018 :

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*;
- IFRS 9, *Instruments financiers*;
- Améliorations annuelles – Cycle 2014-2016 (modifications de l'IFRS 1 et de l'IAS 28);
- Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*);
- IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée* (interprétation de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*).

L'adoption de ces nouvelles normes et modifications n'a pas eu d'incidence sur les états financiers intermédiaires, à l'exception de l'IFRS 15 et de l'IFRS 9, dont il est question ci-après.

(A) IFRS 15, *PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS*

L'IFRS 15 établit un cadre unique exhaustif servant à déterminer le moment et le montant des produits devant être comptabilisés. Cette norme exige la présentation d'informations supplémentaires, y compris les conventions visant la comptabilisation permettant de relever les obligations de prestation envers les clients et les jugements utilisés dans le cadre de l'évaluation et de la comptabilisation des produits.

La société a adopté l'IFRS 15 en appliquant la méthode de l'effet cumulatif, soit en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de l'IFRS 15 à titre d'ajustement au solde d'ouverture des capitaux propres au 1^{er} janvier 2018. Par conséquent, les données comparatives n'ont pas été retraitées et elles continuent d'être présentées selon l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*.

L'incidence de l'application initiale de l'IFRS 15 est attribuable au moment de la constatation des droits d'inscription initiale. Aux termes de l'IFRS 15, les produits sont comptabilisés lorsque les obligations de prestation ont été remplies. L'établissement des obligations de prestation et la détermination du moment où les obligations de prestation sont remplies, que ce soit progressivement ou à un moment précis, nécessitent l'exercice du jugement. Aux termes de l'IAS 18, les droits d'inscription initiale étaient comptabilisés lorsque l'inscription avait lieu. Aux termes de l'IFRS 15, la société a déterminé que le service d'inscription initiale ne constituait pas un service distinct du service de maintien de l'inscription de l'année initiale et, par conséquent, elle a conclu que les droits d'inscription initiale devaient être différés sur une période de 12 mois à partir de la date de l'inscription, soit la période au cours de laquelle le client détient un droit significatif. Aucun autre changement à la constatation des produits n'a découlé de l'application de l'IFRS 15.

Le tableau qui suit présente l'incidence quantitative sur le bilan au 1^{er} janvier 2018.

	Solde au 31 décembre 2017	Droits d'inscription initiale	Charge d'impôt liée aux droits d'inscription initiale	Solde au 1 ^{er} janvier 2018
Produits différés courants	8,7 \$	6,5 \$	— \$	15,2 \$
Actifs d'impôt différé	15,0	—	1,7	16,7
Résultats non distribués	252,6	(6,5)	1,7	247,8

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, par suite de l'adoption de l'IFRS 15, les produits et les résultats non distribués ont augmenté de 1,0 \$ et de 0,8 \$, respectivement. En outre, les produits différés ont augmenté de 5,5 \$ et les actifs d'impôt différé ont augmenté de 1,5 \$.

(B) IFRS 9, INSTRUMENTS FINANCIERS

L'IFRS 9 remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. La société a adopté l'IFRS 9 le 1^{er} janvier 2018 et a choisi de ne pas retraiter les chiffres comparatifs. La société n'a pas relevé d'ajustement à la valeur comptable des instruments financiers à la date de transition. L'adoption de l'IFRS 9 a donné lieu à des modifications de la méthode comptable de la société visant le classement des instruments financiers. Aux termes de l'IFRS 9, les actifs financiers et les passifs financiers sont classés soit à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), soit au coût amorti ou soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG »). La société a eu recours au jugement dans le cadre de l'évaluation du modèle économique dans lequel les actifs sont détenus et dans le cadre de l'évaluation visant à déterminer si les modalités contractuelles des actifs financiers correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû afin de déterminer le classement des actifs financiers.

Le tableau ci-dessous présente les changements apportés au classement des actifs financiers de la société aux termes de l'IFRS 9 et de l'IAS 39 à la date de l'application initiale de l'IFRS 9 :

	IAS 39	IFRS 9
Swaps sur rendement total	JVRN (détenus à des fins de transaction)	JVRN
Swaps de taux d'intérêt	JVRN (détenus à des fins de transaction)	JVRN
Titres négociables	JVRN (désignés)	JVRN
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Clients et autres débiteurs	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Garantie en espèces des membres compensateurs	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Soldes avec les membres compensateurs	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Soldes avec les adhérents	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Placement dans une société fermée	JVAÉRG (disponibles à la vente)	JVAÉRG

Aucun changement n'a été apporté à la comptabilisation ou à l'évaluation, y compris la dépréciation, des actifs financiers, ou à la comptabilisation, au classement ou à l'évaluation des passifs financiers.

NOTE 3 – ACQUISITION DE TRAYPORT

Le 14 décembre 2017, la société a mené à terme l'acquisition de Trayport Holdings Limited et de Trayport Inc. (collectivement, « Trayport »), fournisseur chef de file mondial de solutions technologiques à l'intention des négociateurs, des courtiers et des bourses de produits énergétiques, auprès d'ICE, en contrepartie de 551,8 £ (951,7 \$). Parallèlement à l'acquisition de Trayport, la société a finalisé la vente de NGX et de Shorcan Energy à ICE, d'une valeur combinée de 220,5 £ (379,2 \$) (note 4). La vente de NGX et de Shorcan Energy a servi de contrepartie partielle à l'acquisition de Trayport par la société.

La transaction a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises et la société consolide 100 % des résultats d'exploitation de Trayport depuis la date de l'acquisition. Les actifs et les passifs de Trayport sont inclus dans les états financiers consolidés. Trayport est incluse dans le secteur Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (note 6).

Le tableau suivant présente la répartition provisoire révisée du prix d'achat.

Goodwill	611,1 \$
Immobilisations incorporelles	398,0
Autres actifs et passifs, montant net	11,0
Passifs d'impôt différé sur les immobilisations incorporelles identifiées	(68,4)
Juste valeur des actifs nets acquis	951,7 \$

Au moment d'effectuer la répartition provisoire du prix d'achat, la société a tenu compte notamment de l'utilisation prévue des actifs acquis, de l'analyse de la performance financière passée et de l'estimation de la performance future des activités de Trayport. La société n'a pas encore obtenu toutes les informations liées à la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris lui permettant de finaliser la répartition du prix d'achat, y compris l'évaluation des immobilisations incorporelles identifiées, de l'impôt sur le résultat, de certains autres actifs et passifs, ainsi que des ajustements définitifs au fonds de roulement. La répartition du prix d'achat sera menée à terme dans les douze mois suivant la date d'acquisition.

Le tableau suivant présente une estimation provisoire révisée des composantes des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition au 31 mars 2018.

Immobilisations incorporelles	Juste valeur à la date d'acquisition	Change	Cumul des amortissements	Valeur comptable nette	Durée de vie utile (en années)
Relations clients	327,0 \$	16,9 \$	(4,0) \$	339,9 \$	25
Nom commercial	39,2	2,0	—	41,2	Indéterminée
Technologies conçues	31,8	1,6	(1,2)	32,2	2 à 10
Total	398,0 \$	20,5 \$	(5,2) \$	413,3 \$	

Si l'acquisition de Trayport avait eu lieu le 1^{er} janvier 2017, l'état consolidé résumé intermédiaire du résultat net de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2017 aurait inclus des produits de 24,2 \$, un bénéfice d'exploitation de 8,9 \$ et un bénéfice net de 7,0 \$. Pour déterminer ces montants, la direction a présumé que les ajustements de la juste valeur, établis de façon provisoire, qui ont été effectués à la date d'acquisition auraient été les mêmes si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2017.

NOTE 4 – VENTE DE NGX ET DE SHORCAN ENERGY

Parallèlement à l'acquisition de Trayport (note 3), la société a finalisé la vente de NGX et de Shorcan Energy à ICE, d'une valeur combinée de 220,5 £ (379,2 \$), le 14 décembre 2017. La vente de NGX et de Shorcan Energy a servi de contrepartie partielle à l'acquisition de Trayport par la société. La société a classé la vente de NGX et de Shorcan Energy, qui composaient l'intégralité du secteur Négociation et compensation de produits énergétiques, à titre d'activité abandonnée pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le tableau suivant présente l'information comparative sur la performance financière et les flux de trésorerie connexes des éléments reclassés dans les activités abandonnées pour le trimestre clos le 31 mars 2017 :

	31 mars 2017
Produits	14,8 \$
Charges d'exploitation	8,9
Bénéfice d'exploitation	5,9
Charge d'impôt sur le résultat	1,2
Bénéfice découlant des activités abandonnées	4,7 \$

	31 mars 2017
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	4,6 \$
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(0,1)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités abandonnées	4,5 \$

NOTE 5 – PRODUITS

Presque tous les produits de la société sont considérés comme des produits tirés de contrats conclus avec des clients. Les soldes de débiteurs connexes sont comptabilisés aux bilans à titre de créances clients et ont généralement des durées de 30 jours. La majeure partie des produits différés correspondent à des passifs au titre de contrats relatifs aux droits d'inscription initiale et aux droits de maintien de l'inscription. Des jugements et des estimations ont été formulés dans l'établissement des obligations de prestation ainsi que du moment où elles seront remplies.

Les principaux contrats conclus avec des clients de la société sont décrits et décomposés en leurs principaux produits et services plus bas, ainsi que classés par secteurs d'exploitation de la façon décrite à la note 6.

(A) SOLUTIONS GLOBALES, PERSPECTIVES ET STRATÉGIES D'ANALYSE

	31 mars 2018	31 mars 2017
Trayport	27,3 \$	— \$
Abonnés et utilisation	25,2	23,5
Autres	20,2	26,8
	72,7 \$	50,3 \$

Les produits du secteur Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse comprennent les produits tirés des services de données en temps réel, des autres produits de données de marché, des solutions de transmission de données et des solutions technologiques.

Les produits tirés des services d'information boursière en temps réel sont constatés au moment précis où l'obligation de prestation est remplie en fonction de l'utilisation, telle qu'elle est déclarée par les clients et les fournisseurs. La société procède à des vérifications périodiques des renseignements qui lui sont fournis et elle inscrit des ajustements aux produits, le cas échéant, à ce moment précis.

Les obligations de prestation pour les autres contrats du secteur Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse sont remplies et les produits sont constatés lorsque les services sont rendus.

(B) FORMATION DE CAPITAL

	31 mars 2018	31 mars 2017
Droits d'inscription initiale	3,7 \$	2,8 \$
Droits d'inscription additionnelle	21,9	19,6
Droits de maintien	17,6	17,2
Autres services aux émetteurs	7,2	5,2
	50,4 \$	44,8 \$

Les produits du secteur Formation de capital comprennent des produits tirés des services d'inscription et d'autres services aux émetteurs. Les produits tirés des services d'inscription comprennent les produits provenant des droits d'inscription initiale, des droits d'inscription additionnelle et des droits de maintien de l'inscription sur nos marchés boursiers.

Les produits tirés des nouveaux émetteurs comprennent les droits d'inscription initiale et les droits de maintien de l'inscription de la première année. Ces frais, qui sont facturés soit à l'avance soit au moment de l'inscription, contiennent une seule obligation de prestation. Lorsque des droits de l'inscription initiale créent un droit significatif, ils sont différés et comptabilisés sur une période de 12 mois. Les services de maintien de l'inscription des nouveaux émetteurs sont comptabilisés selon le mode linéaire sur le reste de l'exercice. Les obligations de prestation au titre des droits d'inscription additionnelle sont remplies à un moment précis, et les produits sont constatés au moment de l'inscription additionnelle, qui correspond également au moment où les droits sont facturés. Les services de maintien de l'inscription des émetteurs existants sont facturés au cours du premier trimestre de l'exercice et l'obligation de prestation connexe est remplie selon le mode linéaire sur le reste de l'exercice.

Les autres produits tirés des services aux émetteurs comprennent les produits tirés des services d'agent comptable et d'agent des transferts, des services fiduciaires aux entreprises et de la négociation de titres sur le marché dispensé, qui sont comptabilisés à mesure que les services sont fournis. Les produits tirés des autres services aux émetteurs comprennent également la marge liée aux fonds détenus et administrés pour le compte de clients. Les contrats au titre d'autres services aux émetteurs contiennent une obligation de prestation, qui est principalement remplie à un moment précis, soit au moment où les services sont fournis au client.

(C) NÉGOCIATION ET COMPENSATION DE TITRES DE PARTICIPATION ET DE TITRES À REVENU FIXE

	31 mars 2018	31 mars 2017
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	29,3 \$	29,2 \$
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	21,8	19,0
	51,1 \$	48,2 \$

Les produits du secteur Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe comprennent les produits tirés des services de négociation, de compensation, de règlement et de dépôt liés aux titres de participation et aux titres à revenu fixe.

Les produits tirés des droits de négociation et droits connexes relatifs à la négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe contiennent une obligation de prestation relative à l'exécution de la transaction, qui se produit instantanément. Les produits sont comptabilisés dans le mois au cours duquel les opérations sont effectuées ou lorsque les services connexes sont fournis.

Les produits tirés des services de compensation, de règlement et de dépôt liés aux titres de participation et aux titres à revenu fixe sont comptabilisés comme suit :

- Les services de compensation comprennent la production de rapports et la confirmation de tous les types d'opérations au sein du système multilatéral de compensation et de règlement désigné par l'expression CDSX. Les services de compensation incluent également l'établissement du solde net et la novation des opérations boursières effectuées au moyen du service de règlement net continu (« RNC ») de la CDS avant le règlement. Les contrats liés aux services de compensation et le règlement connexe contiennent une obligation de prestation, qui est surtout remplie à un moment précis et comptabilisée au cours du mois durant lequel les services sont fournis. Les services de compensation et le règlement connexe ont lieu dans un délai relativement court. Les autres droits liés aux opérations de compensation sont comptabilisés lorsque les services sont fournis.
- Les droits de dépôt sont demandés pour la garde des titres, les activités connexes de dépôt et le traitement des droits et privilèges et des événements de marché, et ils sont comptabilisés lorsque les services sont fournis.
- Aux termes des ordonnances de reconnaissance de la CDS attribuées par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») et l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), la CDS est tenue de partager avec les adhérents à parts égales toute augmentation des produits annuels tirés des services de compensation et autres services de base de Compensation CDS, comparativement aux produits de la période de 12 mois close le 31 octobre 2012. Depuis le 1^{er} janvier 2015 et les exercices subséquents, la CDS partage également avec les adhérents à parts égales toute augmentation annuelle des produits applicables à la prime de liquidité du Service de liaison avec New York et du Service de liaison directe avec Depository Trust Company. Ces montants sont constatés en tant que réduction des produits en fonction du montant auquel la société a droit, et ils sont calculés sur une base mensuelle.
- Les remises sont constatées en tant que réduction des produits dans l'état consolidé du résultat net de la période au cours de laquelle elles se rapportent, et les obligations connexes sont généralement remplies un moment précis.

(D) NÉGOCIATION ET COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

	31 mars 2018	31 mars 2017
Négociation et compensation de produits dérivés	31,3 \$	28,1 \$

Les produits du secteur Négociation et compensation de produits dérivés comprennent les produits tirés des droits de négociation et de compensation ainsi que les produits tirés des licences de technologie consenties à BOX.

Les produits tirés des droits de négociation et droits connexes relatifs aux marchés des dérivés sont comptabilisés lorsque l'obligation de prestation relevée est remplie, soit dans le mois au cours duquel les opérations sont effectuées ou les services connexes sont fournis. Les produits tirés de la compensation sont comptabilisés à la date de novation de l'opération à laquelle ils se rapportent.

Les remises sont constatées en tant que réduction des produits dans l'état consolidé du résultat net de la période au cours de laquelle elles se rapportent, et les obligations connexes sont généralement remplies un moment précis.

NOTE 6 – INFORMATIONS SECTORIELLES

Avant la vente de NGX et de Shorcan Energy (note 4), la Société comptait cinq secteurs à présenter, dont le secteur Négociation et compensation de produits énergétiques. Ce secteur se composait entièrement de NGX et de Shorcan Energy. Par suite de la vente, la société compte maintenant quatre secteurs à présenter, comme suit :

- **Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse** : Offrir des ensembles intégrés de données pour alimenter des outils d'analyse propriétaires et tiers à valeur supérieure afin d'aider les clients à prendre de meilleures décisions de négociation et de placement. Le secteur Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse comprend les activités suivantes de la société : TMX Datalinx, TMX Perspectives et, depuis le 14 décembre 2017, Trayport (note 3).
- **Formation de capital** : Dynamiser et élargir le « milieu du financement » afin de faciliter davantage la mobilisation de capitaux pour les émetteurs de tout type à tous les stades de leur développement et de fournir un accès à d'autres sources de capitaux. Le secteur Formation de capital comprend les activités suivantes de la société : la Bourse de Toronto (« TSX »), bourse canadienne pour les sociétés à grande capitalisation ; la Bourse de croissance TSX, bourse canadienne pour le marché du capital de risque public ; Marchés privés TSX, courtier inscrit du marché dispensé ; et Fiducie TSX, fournisseur de services fiduciaires aux entreprises, de services d'agent comptable, de services d'agent des transferts et de services de change.
- **Négociation et compensation de produits dérivés** : Intensifier la création de nouveaux produits et exploiter la position unique que nous occupons sur le marché pour tirer profit de la demande croissante pour les produits dérivés au Canada et dans le monde. Le secteur Négociation et compensation de produits dérivés comprend les activités suivantes de la société : la Bourse de Montréal, bourse canadienne des produits dérivés ; et la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), chambre de compensation d'options et de contrats à terme normalisés et de certains produits hors-cote et d'opérations de pension sur titres à revenu fixe.
- **Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe** : Exploiter des plateformes de négociation et de compensation de titres novatrices, efficaces, fiables, rapides et faciles à utiliser. Le secteur Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe comprend les activités suivantes de la société : les activités de négociation de la Bourse de Toronto, de la Bourse de croissance TSX et de la Bourse Alpha TSX ; la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. (« Compensation CDS »), qui offre des services informatisés de compensation et de règlement des opérations sur titres de participation et titres à revenu fixe et de garde de titres au Canada ; et Shorcan Brokers Limited, courtier interprofessionnel pour les titres à revenu fixe.

Certains produits et coûts du siège social de la société ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits liés aux profits et aux pertes de change et aux autres services sont présentés dans le secteur Autres. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur Autres.

Les informations liées à chaque secteur à présenter se présentent comme suit :

Pour le trimestre clos le						31 mars 2018
	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Formation de capital	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Autres	Total
Produits (externes)	72,7 \$	50,4 \$	31,3 \$	51,1 \$	1,7 \$	207,2 \$
Produits intersectoriels	0,2	—	—	0,3	(0,5)	—
Total des produits	72,9 \$	50,4 \$	31,3 \$	51,4 \$	1,2 \$	207,2 \$
Bénéfice d'exploitation	45,2 \$	28,8 \$	14,1	23,8 \$	(16,2) \$	95,7 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1,5 \$	— \$	0,1 \$	0,2 \$	15,5 \$	17,3 \$

Pour le trimestre clos le						31 mars 2017
	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Formation de capital	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Autres	Total
Produits (externes)	50,3 \$	44,8 \$	28,1 \$	48,2 \$	(0,2) \$	171,2 \$
Produits intersectoriels	0,2	—	—	0,6	(0,8)	—
Total des produits	50,5 \$	44,8 \$	28,1 \$	48,8 \$	(1,0) \$	171,2 \$
Bénéfice d'exploitation	28,7 \$	24,7 \$	12,9 \$	22,3 \$	(13,2) \$	75,4 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	0,7 \$	0,1 \$	0,1 \$	0,1 \$	12,7 \$	13,7 \$
Charges de dépréciation	— \$	— \$	— \$	— \$	4,8 \$	4,8 \$

NOTE 7 – RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est déterminé en divisant le bénéfice net par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période de présentation de l'information financière. Aux fins du calcul du résultat dilué par action, le bénéfice net est divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période de présentation de l'information financière, ajusté pour tenir compte des effets de toutes les actions ordinaires dilutives potentielles, découlant des options sur actions attribuées aux membres du personnel.

Le tableau suivant présente le résultat de base et dilué par action, compte non tenu et compte tenu des activités abandonnées (note 4), pour les périodes indiquées.

Pour les trimestres clos les	31 mars 2018			31 mars 2017		
	Avant les activités abandonnées	Activités abandonnées	Total	Avant les activités abandonnées	Activités abandonnées	Total
Bénéfice net	63,1 \$	— \$	63,1 \$	42,6 \$	4,7 \$	47,3 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	55 444 523	55 444 523	55 444 523	55 121 250	55 121 250	55 121 250
Incidence des options sur actions dilutives	458 813	458 813	458 813	496 733	496 733	496 733
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	55 903 336	55 903 336	55 903 336	55 617 983	55 617 983	55 617 983
Bénéfice de base par action	1,14 \$	— \$	1,14 \$	0,77 \$	0,09 \$	0,86 \$
Bénéfice dilué par action	1,13 \$	— \$	1,13 \$	0,77 \$	0,08 \$	0,85 \$

NOTE 8 – DETTE ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE

A) DETTE

L'encours de la dette de la société se présentait comme suit aux dates indiquées :

	Taux d'intérêt	Échéance	Principal / Montant autorisé	31 mars 2018 Valeur comptable	31 décembre 2017 Valeur comptable
Obligations non garanties de série A	3,253 %	3 octobre 2018	400,0 \$	399,8 \$	399,8 \$
Obligations non garanties de série B	4,461 %	3 octobre 2023	250,0	249,4	249,2
Obligations non garanties de série D	2,997 %	11 décembre 2024	300,0	298,1	298,3
Obligations non garanties				947,3	947,3
Papier commercial	1,53 % - 1,59 % / \$ US 1,78 %-1,93 %	Du 2 avril au 15 mai 2018	500,0	358,3	395,3
Papier commercial				358,3	395,3
Total de la dette				1 305,6	1 342,6
Moins la partie courante de la dette				(758,1)	(795,0)
Dette non courante				547,5 \$	547,6 \$

i) Obligations non garanties

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, la société a comptabilisé des charges d'intérêts sur ses obligations non garanties de série A, de série B et de série D de 3,3 \$, de 2,8 \$ et de 2,1 \$, respectivement (3,3 \$, 2,8 \$ et néant, respectivement, au cours du trimestre clos le 31 mars 2017).

ii) Papier commercial

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, la société a émis et a remboursé du papier commercial d'un montant cumulatif de 668,2 \$ et de 707,2 \$, respectivement (496,7 \$ et 511,6 \$, respectivement, pour le trimestre clos le 31 mars 2017).

Au 31 mars 2018, la valeur comptable du papier commercial émis en circulation était de 358,3 \$, dont une tranche de 19,3 \$ correspondait à l'équivalent en dollars canadiens du papier commercial libellé en dollars américains (395,3 \$ et 18,8 \$, respectivement, au 31 décembre 2017).

B) FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE

Les prélèvements de la société sur ses facilités de crédit et de trésorerie en vigueur ou les modifications de celles-ci se présentent comme suit :

	Taux d'intérêt†	Échéance	Montant autorisé	31 mars 2018 Valeur comptable	31 décembre 2017 Valeur comptable
Facilité de trésorerie de soutien garantie de Compensation CDS	—	26 mars 2019	2 000,0	— \$	— \$
Facilités de crédit				—	—
Facilité de trésorerie de soutien garantie de Compensation CDS	—	26 mars 2019	720,0 \$ US	—	—
Facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de la CDCC	Taux préférentiel moins 1,75 %	1 ^{er} mars 2019	400,0 \$	0,2	—
Total des facilités de crédit et de trésorerie				0,2 \$	— \$

† Le taux d'intérêt sur les emprunts aux termes des facilités de crédit et de trésorerie varie étant donné que le taux réel est fondé sur les taux de marché en vigueur au moment du prélèvement.

i) Facilité de crédit de Groupe TMX Limitée

La facilité de crédit de Groupe TMX Limitée continue de sécuriser entièrement le programme de papier commercial et de satisfaire les besoins généraux de l'entreprise. Le montant disponible aux termes de la facilité de crédit de Groupe TMX Limitée est d'au plus 500 \$ (ou l'équivalent en dollars américains), duquel est retranché le montant global, à tout moment, i) du papier commercial en circulation (358,3 \$ au 31 mars 2018) et ii) des billets intersociétés en cours à payer à Compensation CDS et à la CDCC (néant au 31 mars 2018).

ii) Facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale et facilités de pension sur titres consortiale de la CDCC

La CDCC maintient une facilité de pension sur titres non engagée de 13 788,0 \$ qui lui permet de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre la facilité de trésorerie d'un jour à zéro. Cette facilité permettrait de disposer de liquidités en contrepartie de titres qu'aurait reçus la CDCC ou qui lui auraient été donnés en nantissement.

Le 2 mars 2018, la CDCC a accru la facilité de soutien renouvelable consortiale, qui est passée de 300,0 \$ à 400,0 \$, afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si la CDCC n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres reçus par la CDCC ou donnés en nantissement à la CDCC. Au 31 mars 2018, la CDCC avait prélevé un montant de 0,2 \$ en vue du règlement lié aux opérations de pension sur titres en défaut. Le montant est contrebalancé en totalité par des titres liquides compris dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et il a été intégralement remboursé après la date de clôture.

Le 2 mars 2018, la société a également prorogé les facilités de crédit du 3 mars 2018 au 1^{er} mars 2019.

iii) Facilités de Compensation CDS

Compensation CDS maintient une entente de crédit de soutien garantie de 400 \$ US, ou l'équivalent en dollars canadiens, qui lui permet de prélever des fonds en dollars américains ou canadiens. Cette entente permet de soutenir les activités de traitement et de règlement advenant la défaillance d'un adhérent. Les emprunts en vertu de la facilité garantie sont obtenus

par le nantissement par la société ou par les adhérents de biens principalement sous forme de titres d'emprunt émis ou garantis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux ou municipaux au Canada, ou par des effets de commerce du Trésor américain. Selon la monnaie du prélèvement, le taux d'emprunt pour l'entente de crédit de soutien garantie correspond au taux de base américain ou au taux préférentiel canadien.

Le 27 mars 2018, Compensation CDS a modifié l'entente de crédit de soutien garantie afin d'en accroître le montant, le faisant passer de 400 \$ US à 720 \$ US, ou l'équivalent en dollars canadiens. L'entente a également été modifiée afin que la facilité puisse servir à soutenir les activités de traitement et de règlement advenant la défaillance d'un adhérent auprès du Service de liaison avec New York et du Service de liaison directe avec la Depository Trust Company. La facilité permettra à la société d'accroître de 600 \$ US, ou l'équivalent en dollars canadiens, le montant disponible, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Les emprunts en vertu de la facilité garantie sont obtenus par le nantissement par la société ou par les adhérents de biens principalement sous forme de titres d'emprunt émis ou garantis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux ou municipaux au Canada, ou par des effets de commerce du Trésor américain et des titres de capitaux propres. Selon la monnaie du prélèvement, le taux d'emprunt s'appliquant à l'entente de crédit de soutien garantie correspond au taux de base américain majoré de 150 points de base ou au taux préférentiel canadien majoré de 150 points de base.

À la même date, Compensation CDS a également conclu une convention de crédit garantie de 2 000 \$, ou l'équivalent en dollars américains, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains. Cette convention permet de soutenir les activités de règlement advenant la défaillance d'un adhérent auprès du service de règlement net continu de Compensation CDS. La facilité permettra à la société d'accroître de 500 \$, ou l'équivalent en dollars américains, le montant disponible, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Les emprunts en vertu de la facilité garantie sont obtenus par le nantissement par la société ou par les adhérents de biens principalement sous forme de titres d'emprunt et de titres de capitaux propres. Selon la monnaie du prélèvement, le taux d'emprunt pour l'entente de crédit de soutien garantie correspond au taux préférentiel canadien majoré de 150 points de base ou au taux de base américain majoré de 150 points de base.

Des coûts d'emprunt de 1,5 \$ liés à ces conventions de crédit ont été comptabilisés dans les autres actifs au bilan consolidé au 31 mars 2018 et ils seront passés en charges dans les frais de vente et charges générales et administratives jusqu'à la date d'échéance du 26 mars 2019.

C) RAPPROCHEMENT DES PASSIFS DÉCOULANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Le tableau ci-dessous décrit les variations des passifs découlant des activités de financement de la société, y compris les variations en trésorerie et hors trésorerie. Les passifs issus des activités de financement sont des passifs pour lesquels des flux de trésorerie ont été classés, ou encore des flux de trésorerie futurs seront classés, dans le tableau consolidé des flux de trésorerie au titre des activités de financement.

	Solde au 31 décembre 2017	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Autres (hors trésorerie)	Solde au 31 mars 2018
Obligations non garanties	947,3 \$	— \$	— \$	947,3 \$
Papier commercial	395,3	(39,0)	2,0	358,3
Facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de la CDCC	—	0,2	—	0,2
Swaps de taux d'intérêt	1,1	—	—	1,1
Obligations au titre des contrats de location financement	0,1	—	—	0,1
Total	1 343,8 \$	(38,8) \$	2,0 \$	1 307,0 \$

NOTE 9 – INSTRUMENTS FINANCIERS**A) INSTRUMENTS FINANCIERS – VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS**

Le classement des instruments financiers de la société ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur se présentent comme suit :

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs à la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres négociables	47,9 \$	47,9 \$	50,1 \$	50,1 \$
Swaps sur rendement total	0,8	0,8	—	—
Swaps de taux d'intérêt	1,1	1,1	1,1	1,1
	49,8	49,8	51,2	51,2
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Placement dans une société fermée	0,8	0,8	0,8	0,8
	0,8	0,8	0,8	0,8
Coût amorti				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	162,7	162,7	175,0	175,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	120,6	120,6	116,3	116,3
Clients et autres débiteurs	142,7	142,7	102,3	102,3
Garantie en espèces des membres compensateurs	1 499,1	1 499,1	877,3	877,3
Soldes avec les membres compensateurs	17 800,7	17 800,7	18 377,0	18 377,0
Soldes avec les adhérents	816,2	816,2	691,7	691,7
	20 542,0	20 542,0	20 339,6	20 339,6
Passifs à la juste valeur par le biais du résultat net				
Swaps sur rendement total	—	—	(0,1)	(0,1)
	—	—	(0,1)	(0,1)
Coût amorti				
Autres fournisseurs et autres créditeurs	(70,4)	(70,4)	(57,4)	(57,4)
Intérêts courus à payer	(14,8)	(14,8)	(6,5)	(6,5)
Retenues d'impôt des adhérents	(120,6)	(120,6)	(116,3)	(116,3)
Garantie en espèces des membres compensateurs	(1 499,1)	(1 499,1)	(877,3)	(877,3)
Soldes avec les membres compensateurs	(17 800,7)	(17 800,7)	(18 377,0)	(18 377,0)
Soldes avec les adhérents	(816,2)	(816,2)	(691,7)	(691,7)
Obligations au titre des contrats de location-financement	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie	(0,2)	(0,2)	—	—
Papier commercial	(358,3)	(358,3)	(395,3)	(395,3)
Obligations non garanties	(947,3)	(970,5)	(947,3)	(972,1)
	(21 627,7) \$	(21 650,9) \$	(21 468,9) \$	(21 493,7) \$

La valeur comptable des instruments financiers de la société, à l'exception des obligations non garanties, se rapproche de leur juste valeur chaque date de clôture. La juste valeur des obligations non garanties a été obtenue au moyen de cours de marché observables, soit des données de niveau 2.

B) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le classement dans la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers de la société comptabilisés à la juste valeur se présente comme suit :

Au Actif (passif)	Évaluations de la juste valeur selon le			31 mars 2018
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Titres négociables	47,9 \$	— \$	— \$	47,9 \$
Swaps sur rendement total	—	0,8	—	0,8
Swaps de taux d'intérêt	—	1,1	—	1,1
Placement dans une société fermée	—	—	0,8	0,8

Au Actif (passif)	Évaluations de la juste valeur selon le			31 décembre 2017
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Titres négociables	50,1 \$	— \$	— \$	50,1 \$
Swaps sur rendement total	—	(0,1)	—	(0,1)
Swaps de taux d'intérêt	—	1,1	—	1,1
Placement dans une société fermée	—	—	0,8	0,8

Au cours des périodes indiquées, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux.

NOTE 10 – DIVIDENDES

Les dividendes comptabilisés et versés au cours de la période s'établissent comme suit :

Pour les trimestres clos les	31 mars 2018		31 mars 2017	
	Dividende par action	Total versé	Dividende par action	Total versé
Dividende versé en mars	0,50 \$	27,7 \$	0,45 \$	24,8 \$

Le 9 mai 2018, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende de 58 cents par action. La société versera ce dividende, dont le montant est estimé à 32,2 \$, le 8 juin 2018 aux actionnaires inscrits en date du 25 mai 2018.

Information à l'intention des actionnaires

Service des relations avec les investisseurs

T +1 416 947-4277 (région de Toronto)
+1 888 873-8392 (Amérique du Nord)
F +1 416 947-4444

tmxshareholder@tmx.com

Bureau principal et siège social du Groupe TMX

100, rue Adelaide Ouest, bureau 300
Toronto (Ontario) Canada
M5H 1S3

This Report is also available in English.

Information sur le dividende

Le conseil d'administration de Groupe TMX Limitée a déclaré un dividende de 0,58 \$ par action ordinaire en circulation, soit une hausse de 0,08 \$ ou de 16 % par rapport au dividende précédent de 0,50 \$ par action ordinaire. Le dividende est payable le 8 juin 2018 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 25 mai 2018. Le Groupe TMX informe par les présentes les actionnaires que ce dividende constitue un « dividende déterminé » aux fins de l'impôt sur le revenu canadien. Les actionnaires qui ont des questions concernant le traitement fiscal des dividendes doivent consulter leurs conseillers fiscaux ou communiquer avec le bureau de l'Agence du revenu du Canada de leur région et, au besoin, avec l'autorité fiscale de leur province.

Marques de commerce

Groupe TMX, NEX, TMX, le logo de TMX, TMX Datalinx, TMX Group, TMX Atrium, Toronto Stock Exchange, TSX, TSXV et TSX Venture Exchange sont des marques de commerce de TSX Inc.

Bourse de Montréal, Montréal Exchange et MX sont des marques de commerce de Bourse de Montréal Inc. et elles sont utilisées sous licence.

Alpha et Alpha Exchange sont les marques de commerce d'Alpha Trading Systems Limited Partnership et elles sont utilisées sous licence.

BOX est la marque de commerce de BOX Market LLC et elle est utilisée sous licence.

Canadian Derivatives Clearing Corporation, Corporation canadienne de compensation de produits dérivés, CDCC et CCCPD sont les marques de commerce de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés et elles sont utilisées sous licence.

CDS est une marque de commerce de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et elle est utilisée sous licence.

Shorcan et Shorcan Brokers sont les marques de commerce de Shorcan Brokers Limited et elles sont utilisées sous licence.

Trayport est la marque de commerce de Trayport Limited et elle est utilisée sous licence.

Contigo est la marque de commerce de Trayport Contigo Limited et elle est utilisée sous licence.

Toutes les autres marques de commerce utilisées appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel contient des énoncés prospectifs qui, n'étant pas des faits historiques, sont fondés sur des hypothèses et reflètent les attentes actuelles du Groupe TMX. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes en conséquence desquels les résultats ou les événements réels pourraient différer sensiblement des attentes actuelles. Nous n'avons pas l'intention d'actualiser l'information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige.

On ne doit pas considérer que l'information prospective représente notre avis à toute date postérieure à celle du présent rapport trimestriel. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mise en garde concernant l'information prospective » du rapport de gestion du premier trimestre de 2018 pour la description de certains facteurs de risque susceptibles de faire différer sensiblement les événements ou résultats réels de ceux qui sont actuellement attendus.

Pour plus d'informations

Veillez communiquer avec le Groupe TMX si vous avez d'autres questions ou besoin de plus de précisions.

Renseignements généraux

300-100 Adelaide St. West
Toronto (Ontario)
M5H 4H1

T +1 416 947-4229

F +1 416 947-4547

info@tmx.com



tmx.com