

Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION

Le 8 août 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 (le « deuxième trimestre de 2018 » ou le « T2 2018 ») et le semestre (le « premier semestre de 2018 ») clos le 30 juin 2018, comparativement au trimestre (le « deuxième trimestre de 2017 » ou le « T2 2017 ») et au semestre (le « premier semestre de 2017 ») clos le 30 juin 2017, ainsi qu'au 30 juin 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 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 et le semestre clos le 30 juin 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

Marchés financiers

Formation de capital

En mai 2018, nous avons annoncé que le secteur des fonds négociés en bourse (« FNB ») à la Bourse de Toronto (la « TSX ») avait atteint un sommet record de quelque 150 milliards de dollars en actifs gérés en date du 30 avril 2018. La valeur totale des actifs gérés² sous forme de FNB inscrits à la TSX a plus que doublé au cours des cinq dernières années. Durant les six premiers mois de 2018, la TSX a inscrit 55 nouveaux FNB à sa cote et a accueilli trois nouvelles institutions au sein de son groupe de fournisseurs de FNB.

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

² Le cours de marché est utilisé comme indicateur de la valeur des actifs gérés.

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

En mai 2018, Paiements Canada, la Banque du Canada, le Groupe TMX et Accenture ont démontré que la compensation et le règlement instantanés des titres dans le grand livre étaient réalisables; c'est la première fois que les liquidités et les actifs de la banque centrale sont « tokenisés » pour effectuer un règlement instantané de titres de bout en bout avec la technologie du grand livre distribué (« TGLD »).

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

Le 12 avril 2018, nous avons réalisé 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. Le produit de 70,4 millions de dollars a donné lieu à un profit d'environ 26,8 millions de dollars sur la vente, avant et après impôt sur le résultat (profit de 24,1 millions de dollars sur la vente et profit réalisé de 2,7 millions de dollars sur la conversion de devises), dont il a été tenu compte dans notre bénéfice net du deuxième trimestre de 2018.

En juin 2018, nous avons reçu avis de la part des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») que nous pouvions poursuivre nos activités d'agence de traitement de l'information et continuer de consolider des données sur les titres de participation autres que les options au Canada en vertu de la Norme canadienne 21-101, *Fonctionnement du marché*, jusqu'au 30 juin 2022.

Trayport³

Nous avons conclu l'acquisition de la société londonienne Trayport Holdings Limited (« Trayport ») en décembre 2017.

Notre objectif consistera à rentabiliser quatre grands domaines des marchés énergétiques mondiaux qui présentent des possibilités de croissance, tant en développant de nouveaux marchés qu'en offrant de nouveaux services à nos clients actuels.

1. Nous prévoyons tirer parti de la demande croissante pour les services de données et les produits d'analyse servant à soutenir le processus décisionnel quantitatif et à aider nos clients à répondre aux exigences réglementaires. Nous fournirons une nouvelle interface d'analyse exhaustive ainsi que de nouvelles applications permettant aux clients d'accéder à des séries de données critiques.
2. Nous miserons sur la mondialisation des marchés du gaz en proposant des services d'exécution et de données ainsi que des produits d'analyse améliorés à nos clients actuels ainsi qu'à de nouveaux clients partout dans le monde désirant pénétrer ces marchés du gaz en développement. Les clients de Trayport bénéficieront donc d'un panorama complet et d'un accès à des services transactionnels au sein du marché en forte croissance du gaz mondial.

³ La rubrique *Trayport* 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*.

3. Nous mettrons à contribution les nouvelles technologies afin de soutenir l'automatisation et l'efficacité à mesure que les processus commerciaux se numérisent. À l'heure actuelle, un grand nombre de transactions de courtiers sont exécutées par l'intermédiaire de communications vocales ou de messages instantanés. Trayport deviendra le principal fournisseur d'outils hybrides en soutien aux courtiers dans la transition numérique de leurs activités, ce qui fournira également aux négociateurs une vision plus complète et plus à jour des marchés. Ce projet permettra aussi à Trayport d'apporter une valeur ajoutée dans l'ensemble du cycle transactionnel en proposant de nouveaux outils de données et d'analyse aux fins des marchés hors cote et en facilitant l'accès des courtiers à de nouvelles catégories d'actifs et à de nouvelles régions.

4. La montée des énergies renouvelables a un effet de plus en plus grand sur la production et la négociation de produits énergétiques. Trayport aidera ses clients à répondre à la demande grandissante des marchés énergétiques et gaziers au comptant au moyen de nouveaux outils de négociation.

Au deuxième trimestre de 2018, nous avons revu notre estimation des coûts de transaction relatifs à l'acquisition de Trayport, laquelle s'établit maintenant entre 0,3 million de dollars et 0,7 million de dollars, comparativement à la fourchette estimée précédente de 1,4 million de dollars à 4,4 millions de dollars. Au cours du premier semestre de 2018, nous avons engagé des coûts de transaction de 0,2 million de dollars se rapportant à Trayport.

Marchés de dérivés

Négociation et compensation de dérivés

La Bourse de Montréal (la « MX ») a atteint un nouveau record de volume trimestriel total, avec 27 464 391 contrats négociés pour le deuxième trimestre de 2018. En juin 2018, la MX a atteint un nouveau record d'intérêt en cours pour les contrats à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60⁴ (« SXF »), avec 456 723 contrats négociés.

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 60⁴. Le reste des symboles a été ajouté au cours du premier trimestre de 2017. En juin 2018, nous avons lancé 12 contrats à terme sur des parts de fonds négociés en bourse (« FNB »).

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.

⁴ 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.

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) le 9 octobre 2018. 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 intégrée⁵

Tata Consultancy Services (« TCS »), chef de file en matière de services technologiques, de services-conseils et de solutions d'affaires, met en œuvre une plateforme intégrée unique pour nos activités de compensation et de règlement. 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 semestre de 2018, nous avons engagé 9,3 millions de dollars, dont 6,8 millions de dollars en dépenses d'investissement. Nous prévoyons que 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 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.

Siège social

En mai 2018, nous avons mis en œuvre des changements à la structure organisationnelle et de la direction, notamment en confiant de nouvelles responsabilités stratégiques élargies à des membres de notre équipe de haute direction.

- Jean Desgagné, président et chef de la direction, Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse de TMX, a quitté l'entreprise pour explorer de nouvelles perspectives de carrière.
- Jay Rajarathinam, chef de la technologie et des opérations, s'est vu confier des responsabilités élargies et a pris en charge le développement et la planification commerciale de produits d'analyse de pointe, ainsi que la réalisation des projets d'innovation de TMX.
- Shaun McIver, chef des relations clients, a assumé les responsabilités supplémentaires des ventes de produits d'analyse de pointe et des activités de Datalinx.

⁵ 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*.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Dans l'ensemble, les volumes de négociation de titres de participation au Canada ont progressé de 15 % au premier semestre de 2018 par rapport au premier semestre de 2017⁶. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 15,3 au premier semestre de 2018, en hausse marquée en regard de 11,4 au premier semestre de 2017. Le volume de négociation à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») (y compris le marché NEX) a progressé de 12 % au premier semestre de 2018 comparativement au premier semestre de 2017. Cependant, celui de la TSX a chuté de 6 % 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 8 % du volume de contrats négociés sur la MX au premier semestre de 2018 par rapport au premier semestre 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 semestre de 2018. À la TSX, le montant total des capitaux réunis dans le cadre des financements a décliné de 30 %, alors que le nombre total de financements a baissé de 7 % au premier semestre de 2018 comparativement au premier semestre de 2017. En ce qui concerne les premiers appels publics à l'épargne (« PAPE ») sur la TSX, le nombre de PAPE a diminué de 4 % et le montant total des capitaux propres réunis au moyen de PAPE a chuté de 51 % au cours du premier semestre de 2018 comparativement au semestre 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 17 % du montant total des capitaux réunis dans le cadre des financements, malgré un recul de 2 % du nombre total de financements au cours du premier semestre de 2018 par rapport au même semestre de l'exercice précédent.

Le 11 juillet 2018, la Banque du Canada a majoré à 1,5 % son taux cible de financement à un jour⁷. La Banque s'attend à ce que l'économie mondiale progresse d'environ 3,75 % en 2018 et 3,5 % en 2019, conformément au *Rapport sur la politique monétaire* d'avril. L'économie américaine s'avère plus vigoureuse que prévu, ce qui renforce les attentes des marchés quant à un relèvement des taux directeurs et pousse le dollar américain à la hausse. Cette situation contribue aux tensions financières dans certaines économies de marchés émergents. Parallèlement, les prix du pétrole ont augmenté. Le cours du dollar canadien a néanmoins baissé, ce qui reflète la vigueur généralisée du dollar américain et les préoccupations au sujet des mesures commerciales. La possibilité d'un accroissement du protectionnisme commercial représente la principale menace pour les perspectives mondiales. La Banque estime également que l'économie canadienne continue de tourner à presque plein régime et la composition de la croissance est en train de se modifier.

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

⁶ Source : Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (compte non tenu des applications intentionnelles).

⁷ Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 11 juillet 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 hausse des actifs d'impôt différé, la radiation d'actifs d'impôt différé, le recouvrement d'impôt net sur le profit sur la vente de Natural Gas Exchange Inc. (« NGX »), le profit sur la vente de la participation dans TMX FTSE ainsi que la provision pour les taxes à la consommation. 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 Brokers Inc. (« 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 30 juin 2018 et du trimestre clos le 30 juin 2017

L'information qui suit est tirée des états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2018 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2017.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Produits	209,5 \$	174,9 \$	34,6 \$	20 %
Charges d'exploitation	119,7	89,5	30,2	34 %
Bénéfice d'exploitation ⁸	89,8	85,4	4,4	5 %
Bénéfice net	95,6	66,5	29,1	44 %
Résultat par action avant les activités abandonnées ⁹				
De base	1,72	1,11	0,61	55 %
Dilué	1,71	1,10	0,61	55 %
Résultat par action ¹⁰				
De base	1,72	1,20	0,52	43 %
Dilué	1,71	1,19	0,52	44 %
Résultat ajusté par action avant les activités abandonnées ¹¹				
De base	1,34	1,18	0,16	14 %
Dilué	1,34	1,16	0,18	16 %
Résultat ajusté par action ¹²				
De base	1,34	1,28	0,06	5 %
Dilué	1,34	1,26	0,08	6 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	119,7	86,8	32,9	38 %

⁸ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

⁹ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

¹⁰ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net.

¹¹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

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

Bénéfice net

Pour le deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net s'est chiffré à 95,6 millions de dollars, ou 1,72 \$ par action ordinaire de base et 1,71 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 66,5 millions de dollars, ou 1,20 \$ par action ordinaire de base et 1,19 \$ par action ordinaire après dilution pour le deuxième trimestre de 2017. L'accroissement du bénéfice net au deuxième trimestre de 2018 rend essentiellement compte du profit de 26,8 millions de dollars avant et après impôt sur le résultat (0,48 \$ par action de base et après dilution) sur la vente de notre participation dans TMX FTSE. En outre, des produits plus élevés ont été tirés du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, ce qui comprend 27,9 millions de dollars se rapportant à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017). Cette hausse des produits a été neutralisée en partie par l'augmentation des charges d'exploitation, dont 19,2 millions de dollars se rapportaient à Trayport, par une provision de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) au titre des taxes à la consommation et par un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux.

Une diminution de la charge d'impôt sur le résultat découlant de la réalisation et de l'utilisation d'une perte en capital est venue réduire le taux d'impôt effectif du deuxième trimestre de 2018 et accroître le bénéfice net. Au deuxième trimestre de 2018, nous avons réalisé une perte en capital dans le cadre de la liquidation d'une société en commandite, engendrant un avantage fiscal d'environ 11,8 millions de dollars. Cette perte en capital a servi à éliminer l'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars qui aurait autrement été exigible sur la vente de notre participation dans TMX FTSE au deuxième trimestre de 2018 et à réduire l'impôt sur le résultat de 8,0 millions de dollars sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars.

L'augmentation globale du résultat par action après dilution a été contrebalancée en partie par l'incidence de l'accroissement du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au deuxième trimestre de 2018 comparativement au deuxième trimestre de 2017 ainsi que par les charges financières nettes plus élevées. Par ailleurs, le résultat de base et dilué par action du deuxième 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 abandonnées¹³ du deuxième trimestre de 2018 et du deuxième trimestre de 2017

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action avant les activités abandonnées¹⁴ et du résultat ajusté par action¹⁵.

(non audité)	T2 2018		T2 2017	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action avant les activités abandonnées ¹⁶	1,72 \$	1,71 \$	1,11 \$	1,10 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	0,17	0,17	0,11	0,10
Augmentation des actifs d'impôt différé découlant d'un report rétrospectif de pertes en capital ¹⁷	—	—	(0,04)	(0,04)
Recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de NGX	(0,17)	(0,16)	—	—
Profit sur la vente de la participation dans TMX FTSE	(0,48)	(0,48)	—	—
Provision pour les taxes à la consommation	0,10	0,10	—	—
Résultat ajusté par action avant les activités abandonnées ¹⁸	1,34 \$	1,34 \$	1,18 \$	1,16 \$
Résultat par action découlant des activités abandonnées	—	—	0,09	0,09
Ajustement de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	—	—	0,01	0,01
Résultat ajusté par action ¹⁹	1,34 \$	1,34 \$	1,28 \$	1,26 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 578 475	56 045 700	55 305 850	55 785 847

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

¹⁴ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

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

¹⁶ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

¹⁷ Se rapportant à Razor Risk.

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

¹⁹ 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 16 %, passant de 1,16 \$ pour le deuxième trimestre de 2017 à 1,34 \$ pour le deuxième trimestre de 2018. Cette hausse s'explique par l'accroissement des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, dont 27,9 millions de dollars se rapportant à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017). L'augmentation des produits a été neutralisée en partie par l'accroissement des charges d'exploitation, dont 19,2 millions de dollars se rapportant à Trayport, et par un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux. La hausse du résultat ajusté dilué par action avant les activités abandonnées a été neutralisée en partie par l'incidence d'une augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du deuxième trimestre de 2018 comparativement au deuxième trimestre de 2017 ainsi que par les charges financières nettes plus élevées.

Produits

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Formation de capital	57,8 \$	51,6 \$	6,2 \$	12 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	46,8	46,7	0,1	0 %
Négociation et compensation de dérivés	33,3	31,4	1,9	6 %
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	70,7	46,3	24,4	53 %
Autres	0,9	(1,1)	2,0	182 %
	209,5 \$	174,9 \$	34,6 \$	20 %

Les produits se sont chiffrés à 209,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018, en hausse de 34,6 millions de dollars, ou de 20 %, par rapport à 174,9 millions de dollars pour le deuxième 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 27,9 millions de dollars tirés de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), neutralisée dans une certaine mesure par la baisse de 2,1 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Des augmentations des produits provenant de la *Formation de capital*, de la *Négociation de titres à revenu fixe*, de la *CDS* et de la *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 deuxième trimestre de 2018 par rapport à des pertes nettes de change au deuxième trimestre de 2017. Les produits du deuxième trimestre de 2018 tirés de la *Négociation de titres de participation* ont été moins élevés que ceux du deuxième trimestre de 2017.

Formation de capital

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	3,3 \$	3,7 \$	(0,4) \$	(11) %
Droits d'inscription additionnelle	27,2	23,5	3,7	16 %
Droits de maintien de l'inscription	17,7	17,6	0,1	1 %
Autres services aux émetteurs	9,6	6,8	2,8	41 %
	57,8 \$	51,6 \$	6,2 \$	12 %

- Au deuxième trimestre de 2018, les *droits d'inscription initiale* ont diminué par rapport au deuxième trimestre de 2017 par suite d'un recul des *droits d'inscription initiale* à la TSX en raison de la baisse du nombre de nouveaux émetteurs inscrits et du montant des capitaux propres réunis au moyen de PAPE. 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 deuxième trimestre de 2018, nous avons comptabilisé une tranche de 1,3 million de dollars des *droits d'inscription initiale* totaux reçus de 3,6 millions de dollars, le montant résiduel de 2,3 millions 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 et au premier trimestre de 2018 de 2,0 millions de dollars et 0,6 million de dollars, respectivement, au cours du deuxième trimestre de 2018. Aux termes de l'IFRS 15, les *droits d'inscription initiale* totalisant 3,3 millions de dollars ont été inférieurs d'environ 0,2 million de dollars aux produits qui auraient résulté de la comptabilisation des *droits d'inscription initiale* au moment de l'inscription. Cette diminution des *droits d'inscription initiale* a été compensée dans une certaine mesure par une hausse des *droits d'inscription initiale* à la TSXV découlant d'un accroissement des nouveaux émetteurs inscrits.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés en 2017 et au premier semestre de 2018, les montants suivants ont été différés en vue d'une comptabilisation aux troisième et quatrième trimestres de 2018 et au premier trimestre de 2019 : 2,6 millions de dollars, 1,8 million de dollars et 1,0 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 deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison de l'incidence de l'accroissement du maximum des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX, ainsi que d'un accroissement de 5 % 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. Cependant, cette hausse a été essentiellement neutralisée 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 deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième 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)	T2 2018	T2 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	25,8 \$	26,8 \$	(1,0) \$	(4) %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	21,0	19,9	1,1	6 %
	46,8 \$	46,7 \$	0,1 \$	0 %

- Les produits tirés de la *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont fléchi au cours du deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017 par suite d'une diminution des produits tirés de la *Négociation de titres de participation*, neutralisée en partie par des produits plus élevés provenant de la *Négociation de titres à revenu fixe* résultant d'une activité plus soutenue liée aux swaps.
- Le volume global de titres négociés sur nos marchés boursiers a reculé de 6 % (32,6 milliards de titres pour le deuxième trimestre de 2018 contre 34,8 milliards de titres pour le deuxième trimestre de 2017). Il y a eu une diminution du volume à la TSX, à la Bourse Alpha (« Alpha ») et à la TSXV, soit de 7 %, de 13 % et de 3 %, respectivement, au cours du deuxième trimestre de 2018 comparativement au deuxième trimestre de 2017, attribuable en partie au recul de notre part de marché.
- 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 58 % au deuxième trimestre de 2018, en déclin de 7 % par rapport à environ 65 % au deuxième 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 66 % au deuxième trimestre de 2018, en déclin de 3 % par rapport à environ 69 % au deuxième trimestre de 2017.
- Les produits générés par la CDS ont progressé de 6 % entre le deuxième trimestre de 2017 et le deuxième 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 des droits de garde et des avis électroniques de transferts de comptes.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	33,3 \$	31,4 \$	1,9 \$	6 %

- 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 5 % à la MX (27,5 millions de contrats négociés au cours du deuxième trimestre de 2018 contre 26,1 millions de contrats négociés au cours du deuxième trimestre de 2017), établissant un nouveau record de volume trimestriel total.

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (exclusion faite de Trayport)	42,8 \$	46,3 \$	(3,5) \$	(8) %
Trayport	27,9 \$	0,0 \$	27,9 \$	s. o.
	70,7 \$	46,3 \$	24,4 \$	53 %

- L'augmentation des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* au deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017 rend compte de l'inclusion des produits de 27,9 millions de dollars provenant de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), des produits accrus provenant de la transmission de données et de l'accroissement des produits tirés des services de colocalisation.
- Ces hausses ont été neutralisées en partie par une baisse de 2,1 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 du deuxième trimestre de 2018 en regard du deuxième 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 2 % au cours du deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017 (101 016 abonnés professionnels aux services d'information boursière au deuxième trimestre de 2018 contre 102 679 abonnés au deuxième trimestre de 2017).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a progressé de 2 % au deuxième trimestre de 2018 comparativement au deuxième trimestre de 2017 (17 903 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au deuxième trimestre de 2018 contre 17 528 abonnés au deuxième trimestre de 2017).

Trayport (acquise le 14 décembre 2017)

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

	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Abonnés négociateurs ²⁰	4 353	4 230	4 079	4 037	4 030	4 002	3 960	3 776
Total des abonnés ²¹	20 312	20 213	20 000	19 927	20 108	19 890	19 754	19 222
Produits (en millions de livres sterling)	16,0 £	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 15,3 millions de livres sterling au deuxième trimestre de 2018, en hausse de 10 % par rapport au deuxième 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 deuxième trimestre de 2018, en baisse de 40 % comparativement au deuxième trimestre de 2017. Nous avons entrepris le processus visant la cession des activités de Contigo.

Autres

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	0,9 \$	(1,1) \$	2,0 \$	182 %

- 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 deuxième trimestre de 2018 comparativement à des pertes nettes de change au deuxième trimestre de 2017.

²⁰ Les montants antérieurs ont été retraités en fonction des données actuelles.

²¹ Les montants antérieurs ont été retraités en fonction des données actuelles.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	54,2 \$	42,5 \$	11,7 \$	28 %
Systèmes d'information et de négociation	11,9	13,5	(1,6)	(12) %
Frais de vente et charges générales et administratives	36,0	20,1	15,9	79 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	17,6	13,4	4,2	31 %
	119,7 \$	89,5 \$	30,2 \$	34 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 119,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018, en hausse de 30,2 millions de dollars, ou de 34 %, par rapport à celles de 89,5 millions de dollars inscrites au deuxième trimestre de 2017. La société a comptabilisé des coûts plus élevés liés à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017) de 19,2 millions de dollars, une provision de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) au titre des taxes à la consommation, un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux, de même qu'une hausse d'environ 2,0 millions de dollars des indemnités de départ relativement aux changements organisationnels. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la diminution d'environ 2,0 millions de dollars des charges liées à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).

Rémunération et avantages²²

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	54,2 \$	42,5 \$	11,7 \$	28 %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont augmenté au cours du deuxième trimestre de 2018 en raison des coûts accrus d'environ 10,1 millions de dollars liés à l'inclusion de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), d'une hausse d'environ 2,0 millions de dollars des indemnités de départ attribuable aux changements organisationnels et de l'accroissement des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés en raison de l'appréciation du cours des actions. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par une diminution de 0,5 million de dollars des coûts liés à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Comme il était prévu, les changements organisationnels annoncés au premier trimestre de 2018 ont commencé au deuxième trimestre de 2018 à générer des économies d'environ 2,0 millions de dollars sur une base annuelle.

²² 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*.

- Le Groupe TMX comptait 1 213 employés au 30 juin 2018, contre 1 041 employés au 30 juin 2017, en raison de l'accroissement de l'effectif d'environ 220 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 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.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	11,9 \$	13,5 \$	(1,6) \$	(12) %

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

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	36,0 \$	20,1 \$	15,9 \$	79 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté au cours du deuxième trimestre de 2018 comparativement au deuxième trimestre de 2017 par suite, en partie, de la comptabilisation d'une provision de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) au titre des taxes à la consommation.
- Par ailleurs, les *frais de vente et charges générales et administratives* se sont accrus en raison d'un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux, de l'inclusion des coûts de 2,2 millions de dollars se rapportant à Trayport ainsi que de l'accroissement des coûts liés aux facilités de trésorerie, contrebalancés en partie par la baisse de 0,2 million de dollars des coûts liés à TMX Atrium.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	17,6 \$	13,4 \$	4,2 \$	31 %

- La hausse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète pour l'essentiel une augmentation de 5,8 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles lié à Trayport, neutralisée en partie par des diminutions de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à TMX Atrium, pour un montant de 0,2 million de dollars, et à Quantum XA, pour un montant de 1,2 million de dollars.

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 17,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018 comprennent 12,0 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 13,4 millions de dollars au deuxième 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 0,10 \$ par action après dilution).

Informations supplémentaires

Bénéfice découlant des activités abandonnées

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	— \$	5,0 \$	(5,0) \$	(100) %

- Au deuxième trimestre de 2017, les produits tirés de NGX et de Shorcan Energy (entreprises vendues le 14 décembre 2017) se sont élevés à 5,0 millions de dollars après impôt.

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

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	0,4 \$	1,1 \$	(0,7) \$	(64) %

- La diminution de 0,7 million de dollars de notre quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence fait principalement suite à une diminution de l'apport de TMX FTSE (entreprise vendue le 12 avril 2018).

Autres produits

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	26,8 \$	0,0 \$	26,8 \$	s. o.

- Au deuxième trimestre de 2018, nous avons mené à bien la vente de la totalité de notre participation de 24,2 % dans TMX FTSE. Le produit de 70,4 millions de dollars a donné lieu à un profit sur la vente d'environ 26,8 millions de dollars avant et après impôt (0,48 \$ par action de base et après dilution).

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	10,3 \$	6,4 \$	3,9 \$	61 %

- L'augmentation des charges financières nettes entre le deuxième trimestre de 2017 et le deuxième 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 deuxième trimestre de 2018, nous avons également subi une hausse du taux d'intérêt moyen sur notre dette, qui a découlé des taux d'intérêt sur nos obligations non garanties à long terme de série D et de série E 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)	
T2 2018	T2 2017	T2 2018	T2 2017
11,1 \$	18,6 \$	10 %	23 %

- Compte non tenu des ajustements, lesquels se rapportent principalement aux éléments indiqués ci-dessous, le taux d'impôt effectif du deuxième trimestre de 2018 se serait établi à environ 26 % et celui du deuxième trimestre de 2017, à environ 27 %.
- Au cours du deuxième trimestre de 2018, nous avons réalisé une perte en capital dans le cadre de la liquidation d'une société en commandite, engendrant un avantage fiscal d'environ 11,8 millions de dollars. Une tranche de cette perte en capital a été utilisée pour éliminer l'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars qui aurait autrement été exigible à la vente de notre participation dans TMX FTSE. En outre, nous avons reporté rétrospectivement le solde de cette perte en capital nette de manière à réduire l'impôt sur le résultat de 8,0 millions de dollars sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué, réduisant notre taux d'impôt effectif pour le deuxième trimestre de 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2017, nous avons effectué un report rétrospectif de pertes en capital se rapportant à la vente de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) à l'encontre des gains en capital issus de la vente de PC Bond en 2013. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué d'environ 2,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017, ce qui a réduit notre taux d'impôt effectif.

Secteurs

L'information qui suit tient compte des résultats sectoriels du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2018 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2017.

Trimestre clos le 30 juin 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	57,8 \$	46,8 \$	33,3 \$	70,7 \$	0,9 \$	209,5 \$
Produits intersectoriels	—	0,4	—	0,1	(0,5)	—
Total des produits	57,8	47,2	33,3	70,8	0,4	209,5
Bénéfice (perte) d'exploitation	34,9	20,2	13,1	39,8	(18,2)	89,8

Trimestre clos le 30 juin 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	51,6 \$	46,7 \$	31,4 \$	46,3 \$	(1,1) \$	174,9 \$
Produits intersectoriels	—	0,4	—	0,3	(0,7)	—
Total des produits	51,6	47,1	31,4	46,6	(1,8)	174,9
Bénéfice (perte) d'exploitation	30,3	19,9	15,7	28,3	(8,8)	85,4

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 des droits d'inscription additionnelle ainsi que de la hausse des produits tirés de Fiducie TSX au deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017. Ce facteur a été neutralisé en partie par les charges d'exploitation plus élevées au deuxième trimestre de 2018 qu'au deuxième trimestre de 2017.

L'accroissement du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* provient de la diminution des charges d'exploitation et la hausse des produits provenant de la *négociation de titres à revenu fixe* au deuxième trimestre de 2018 comparativement au deuxième trimestre de 2017, facteurs neutralisés en partie par une baisse des produits tirés de la *négociation de titres de participation*.

Le *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a diminué, reflétant l'accroissement des charges d'exploitation au deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017 par suite surtout du paiement se rapportant à des résiliations de baux. Cette baisse a été contrebalancée par l'augmentation des produits générés par la MX et la CDCC par suite d'une hausse de 5 % des volumes à la MX.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* s'explique essentiellement par l'inclusion de Trayport.

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 hausse a été contrebalancée en partie par l'augmentation 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 deuxième trimestre de 2018 comparativement à des pertes nettes de change au deuxième trimestre de 2017.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2018 et du semestre clos le 30 juin 2017

Se reporter à la rubrique Vente de NGX et de Shorcan Energy – Activités abandonnées de la section **RÉSULTATS D'EXPLOITATION**.

L'information qui suit est tirée des états financiers du Groupe TMX pour le semestre clos le 30 juin 2018 comparativement au semestre clos le 30 juin 2017.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Produits	416,7 \$	346,2 \$	70,5 \$	20 %
Charges d'exploitation	231,2	185,4	45,8	25 %
Bénéfice d'exploitation ²³	185,5	160,8	24,7	15 %
Bénéfice net	158,7	113,8	44,9	39 %
Résultat par action avant les activités abandonnées ²⁴				
De base	2,86	1,88	0,98	52 %
Dilué	2,84	1,87	0,97	52 %
Résultat par action ²⁵				
De base	2,86	2,06	0,80	39 %
Dilué	2,84	2,04	0,80	39 %
Résultat ajusté par action avant les activités abandonnées				
De base	2,69	2,20	0,49	22 %
Dilué	2,66	2,19	0,47	21 %
Résultat ajusté par action ²⁶				
De base	2,69	2,40	0,29	12 %
Dilué	2,66	2,38	0,28	12 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	178,3	153,8	24,5	16 %

²³ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

²⁴ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

²⁵ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net.

²⁶ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Bénéfice net

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net s'est chiffré à 158,7 millions de dollars, ou 2,86 \$ par action ordinaire de base et 2,84 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 113,8 millions de dollars, ou 2,06 \$ par action ordinaire de base et 2,04 \$ par action ordinaire après dilution pour le semestre clos le 30 juin 2017. L'accroissement du bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2018 rend compte du profit de 26,8 millions de dollars avant et après impôt sur le résultat sur la vente de notre participation dans TMX FTSE et de la progression des produits de chacun de nos secteurs d'activité, dont 55,4 millions de dollars (soit 55,2 millions de dollars dans le secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* et 0,2 million de dollars dans le secteur *Autres*) se rapportant à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017). Cette hausse a été neutralisée en partie par l'augmentation des charges d'exploitation, dont 37,1 millions de dollars se rapportaient à Trayport, par une provision de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) au titre des taxes à la consommation et par un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux.

Une diminution de la charge d'impôt sur le résultat découlant de la réalisation et de l'utilisation d'une perte en capital est venue réduire le taux d'impôt effectif et accroître le bénéfice net. Cette perte en capital a servi à éliminer l'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars qui aurait autrement été exigible sur la vente de notre participation dans TMX FTSE au cours du premier semestre de 2018 et à réduire l'impôt sur le résultat de 8,0 millions de dollars sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars.

L'augmentation globale du résultat par action après dilution a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable sur le bénéfice par action de base et après dilution de l'accroissement du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du semestre clos le 30 juin 2018 comparativement au semestre clos le 30 juin 2017, ainsi que par la hausse des charges financières nettes. Par ailleurs, le résultat de base et dilué par action du premier semestre 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 abandonnées²⁷ du semestre clos le 30 juin 2018 et du semestre clos le 30 juin 2017

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action avant les activités abandonnées²⁸ et du résultat ajusté par action²⁹.

(non audité)	Semestre clos le 30 juin 2018		Semestre clos le 30 juin 2017	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action avant les activités abandonnées ³⁰	2,86 \$	2,84 \$	1,88 \$	1,87 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	0,35	0,34	0,22	0,22
Charges de dépréciation hors trésorerie ³¹	—	—	0,09	0,09
Augmentation des actifs d'impôt différé découlant d'un report rétrospectif de pertes en capital ³²	—	—	(0,04)	(0,04)
Radiation d'actifs d'impôt différé ³³	—	—	0,05	0,05
Recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de NGX	(0,14)	(0,14)	—	—
Profit sur la vente de la participation dans TMX FTSE	(0,48)	(0,48)	—	—
Provision pour les taxes à la consommation	0,10	0,10	—	—
Résultat ajusté par action avant les activités abandonnées ³⁴	2,69 \$	2,66 \$	2,20 \$	2,19 \$
Résultat par action découlant des activités abandonnées	—	—	0,18	0,17
Ajustement de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	—	—	0,02	0,02
Résultat ajusté par action ³⁵	2,69 \$	2,66 \$	2,40 \$	2,38 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 511 869	55 972 415	55 214 060	55 701 940

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

²⁸ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

²⁹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

³⁰ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

³¹ Se rapportant à TMX Atrium.

³² Se rapportant à Razor Risk.

³³ Se rapportant au réseau sans fil de TMX Atrium.

³⁴ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

³⁵ 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 21 %, passant de 2,19 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2017 à 2,66 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2018. Cette hausse s'explique par l'accroissement des produits, dont 55,4 millions de dollars se rapportant à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017). L'augmentation des produits a été neutralisée en partie par l'accroissement des charges d'exploitation, dont 37,1 millions de dollars se rapportant à Trayport, et par un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux. La hausse du résultat ajusté dilué par action avant les activités abandonnées a été neutralisée en partie par l'incidence d'une augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du semestre clos le 30 juin 2018 comparativement au semestre clos le 30 juin 2017 ainsi que par les charges financières nettes plus élevées.

Produits

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Formation de capital	108,2 \$	96,4 \$	11,8 \$	12 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	97,9	94,9	3,0	3 %
Négociation et compensation de dérivés	64,6	59,5	5,1	9 %
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	143,4	96,6	46,8	48 %
Autres	2,6	(1,2)	3,8	317 %
	416,7 \$	346,2 \$	70,5 \$	20 %

Les produits se sont chiffrés à 416,7 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2018, en hausse de 70,5 millions de dollars, ou de 20 %, par rapport à 346,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2017. Les produits tirés du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* ont augmenté par suite de la prise en compte des produits de 55,2 millions de dollars tirés de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), neutralisée dans une certaine mesure par la baisse de 8,6 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Des augmentations des produits provenant de la *Formation de capital*, de la *Négociation de titres à revenu fixe*, de la *CDS* et de la *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 semestre clos le 30 juin 2018 par rapport à des pertes nettes de change au cours du semestre clos le 30 juin 2017. Les produits du premier semestre de 2018 tirés de la *Négociation de titres de participation* ont été moins élevés que ceux du premier semestre de 2017.

Formation de capital

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Droits d'inscription initiale	7,0 \$	6,5 \$	0,5 \$	8 %
Droits d'inscription additionnelle	49,1	43,1	6,0	14 %
Droits de maintien de l'inscription	35,3	34,8	0,5	1 %
Autres services aux émetteurs	16,8	12,0	4,8	40 %
	108,2 \$	96,4 \$	11,8 \$	12 %

- L'augmentation des *droits d'inscription initiale* a résulté d'une hausse des *droits d'inscription initiale* à la TSXV découlant d'un accroissement des nouveaux émetteurs inscrits. Cette augmentation a été neutralisée dans une certaine mesure par la diminution des *droits d'inscription initiale* à la TSX en raison de la baisse du nombre de nouveaux émetteurs inscrits et du montant des capitaux propres réunis au moyen de PAPE. 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 semestre de 2018, nous avons comptabilisé une tranche de 2,0 millions de dollars des *droits d'inscription initiale* totaux reçus de 6,2 millions de dollars, le montant résiduel de 4,2 millions 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 5,0 millions de dollars au cours du premier semestre de 2018. Aux termes de l'IFRS 15, les *droits d'inscription initiale* totalisant 7,0 millions de dollars ont été supérieurs d'environ 0,8 million de dollars à ceux qui auraient 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 semestre de 2018, les montants suivants ont été différés en vue d'une comptabilisation aux troisième et quatrième trimestres de 2018 et au premier trimestre de 2019 : 2,6 millions de dollars, 1,8 million de dollars et 1,0 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* du semestre clos le 30 juin 2018 ont augmenté par rapport à ceux du semestre clos le 30 juin 2017 en raison de l'incidence de l'accroissement du maximum des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX, ce qui a été contrebalancé en partie par l'effet d'une baisse de 3 % du nombre d'opérations facturées à la TSX. Les *droits d'inscription additionnelle* ont également progressé à la TSXV, où le montant des capitaux propres réunis dans le cadre de nouveaux financements a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2018 comparativement au semestre clos le 30 juin 2017.

- 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. Cependant, cette hausse a été essentiellement neutralisée 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 semestre clos le 30 juin 2018 par rapport au semestre clos le 30 juin 2017 en raison des produits accrus générés par les activités d'agent des transferts et les services fiduciaires aux entreprises de Fiducie TSX.

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

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	55,1 \$	56,0 \$	(0,9) \$	(2) %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	42,8	38,9	3,9	10 %
	97,9 \$	94,9 \$	3,0 \$	3 %

- Les produits tirés de la *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont fléchi de 2 % au cours du semestre clos le 30 juin 2018 par rapport au semestre clos le 30 juin 2017. Le volume global de titres négociés sur nos marchés boursiers a légèrement reculé (75,4 milliards de titres pour le semestre clos le 30 juin 2018 contre 75,7 milliards de titres pour le semestre clos le 30 juin 2017). Il y a eu une diminution du volume à Alpha et à la TSX de 9 % et de 6 %, respectivement, tandis que le volume à la TSXV a grimpé de 12 % entre le semestre clos le 30 juin 2017 et le semestre clos le 30 juin 2018. L'accroissement à la TSXV a été plus que neutralisé par les déclin à la TSX et à Alpha. Cette diminution a été contrebalancée en partie par les produits plus élevés provenant de la *négociation de titres à revenu fixe* résultant d'une activité plus soutenue liée aux swaps.
- 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 58 % pour le semestre clos le 30 juin 2018, en chute par rapport à 66 % pour le semestre clos le 30 juin 2017³⁶. 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 67 % au premier semestre de 2018, en déclin de 3 % par rapport à environ 70 % au premier semestre de 2017.

³⁶ Source : Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières.

- Les produits générés par la CDS ont progressé de 10 % entre le semestre clos le 30 juin 2017 et le semestre clos le 30 juin 2018 par suite 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 des droits de garde, de l'augmentation des avis électroniques de transferts de comptes et des produits plus élevés tirés des activités de règlement, de compensation et d'émission de numéros ISIN.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	64,6 \$	59,5 \$	5,1 \$	9 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte de l'augmentation des volumes de la MX et de la CDCC. Les volumes ont progressé de 8 % à la MX (54,0 millions de contrats négociés au cours du semestre clos le 30 juin 2018 contre 49,8 millions de contrats négociés au cours du semestre clos le 30 juin 2017).

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (exclusion faite de Trayport)	88,2 \$	96,6 \$	(8,4) \$	(9) %
Trayport	55,2 \$	0,0 \$	55,2 \$	s. o.
	143,4 \$	96,6 \$	46,8 \$	48 %

- L'augmentation des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* au premier semestre de 2018 par rapport au premier semestre de 2017 rend compte de l'inclusion des produits de 55,2 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 ainsi que de l'accroissement des produits tirés des services de colocalisation.
- Ces hausses ont été neutralisées en partie par une baisse de 8,6 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017), 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 et par la baisse des produits générés par les activités indicielles et d'indices de référence. En outre, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de 2018 en regard du premier semestre 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 semestre clos le 30 juin 2018 par rapport au semestre clos le 30 juin 2017 (101 890 abonnés professionnels aux services d'information boursière pour le semestre clos le 30 juin 2018 contre 103 041 abonnés pour le semestre clos le 30 juin 2017).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a progressé de 5 % au cours du semestre clos le 30 juin 2018 comparativement au semestre clos le 30 juin 2017 (18 638 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX pour le semestre clos le 30 juin 2018 contre 17 767 abonnés pour le semestre clos le 30 juin 2017).

Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017)

- Les produits provenant des principales activités d'abonnement de Trayport se sont élevés à 30,0 millions de livres sterling au premier semestre de 2018, en hausse de 8 % par rapport au premier semestre 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 1,4 million de livres sterling au premier semestre de 2018, en baisse de 33 % comparativement au premier semestre de 2017.

Autres

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	2,6 \$	(1,2) \$	3,8 \$	317 %

- La hausse des produits du secteur *Autres* s'explique principalement par la comptabilisation de profits nets de change sur les passifs monétaires nets libellés en dollars américains pour le semestre clos le 30 juin 2018 comparativement à des pertes nettes de change pour le semestre clos le 30 juin 2017.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	111,9 \$	89,7 \$	22,2 \$	25 %
Systèmes d'information et de négociation	24,5	29,5	(5,0)	(17) %
Frais de vente et charges générales et administratives	59,9	39,1	20,8	53 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	34,9	27,1	7,8	29 %
	231,2 \$	185,4 \$	45,8 \$	25 %

Les charges d'exploitation du semestre clos le 30 juin 2018 se sont établies à 231,2 millions de dollars, en hausse de 45,8 millions de dollars, ou de 25 %, par rapport à celles de 185,4 millions de dollars inscrites pour le semestre clos le 30 juin 2017. La société a comptabilisé des coûts plus élevés liés à Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017) de 37,1 millions de dollars, une provision au titre des taxes à la consommation de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution), une hausse d'environ 5,0 millions de dollars des indemnités de départ relativement aux changements organisationnels et un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la diminution d'environ 9,4 millions de dollars des charges liées à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	111,9 \$	89,7 \$	22,2 \$	25 %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2018 en regard du semestre clos le 30 juin 2017 en raison des coûts accrus d'environ 18,8 millions de dollars liés à l'inclusion de Trayport (entreprise acquise le 14 décembre 2017), d'une hausse d'environ 5,0 millions de dollars des indemnités de départ attribuable aux changements organisationnels et de l'accroissement des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés en raison de l'appréciation du cours des actions. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par une diminution de 1,7 million de dollars des coûts liés à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Le Groupe TMX comptait 1 213 employés au 30 juin 2018, contre 1 041 employés au 30 juin 2017, en raison de l'accroissement de l'effectif d'environ 220 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 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.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	24,5 \$	29,5 \$	(5,0) \$	(17) %

- Les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont diminué de 5,0 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2018 en regard du semestre clos le 30 juin 2017 par suite de la baisse de 5,8 millions de dollars des coûts liés à TMX Atrium et de la diminution des coûts des projets, neutralisées en partie par les coûts de 2,3 millions de dollars se rapportant à Trayport.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	59,9 \$	39,1 \$	20,8 \$	53 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté de 20,8 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2018 comparativement au semestre clos le 30 juin 2017 par suite, en partie, de la comptabilisation d'une provision de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) au titre des taxes à la consommation.
- Par ailleurs, les *frais de vente et charges générales et administratives* se sont accrues en raison de l'inclusion des coûts de 4,3 millions de dollars se rapportant à Trayport, d'un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux, de la hausse des frais externes ainsi que de l'accroissement des coûts liés aux facilités de trésorerie, contrebalancés en partie par la baisse de 0,8 million de dollars des coûts liés à TMX Atrium.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	34,9 \$	27,1 \$	7,8 \$	29 %

- La hausse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète une augmentation de 11,7 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles lié à Trayport, neutralisée en partie par des diminutions de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à Quantum XA, pour un montant de 2,5 millions de dollars, et à TMX Atrium, pour un montant de 1,1 million de dollars.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 34,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018 comprennent 24,1 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,35 \$ par action de base et 0,34 \$ par action après dilution).
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 27,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2017 incluent 15,4 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,22 \$ par action de base et après dilution).

Informations supplémentaires

Bénéfice découlant des activités abandonnées

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	— \$	9,7 \$	(9,7) \$	(100) %

- Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, les produits tirés de NGX et de Shorcan Energy (entreprises vendues le 14 décembre 2017) se sont élevés à 9,7 millions de dollars après impôt.

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

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	1,4 \$	2,4 \$	(1,0) \$	(42) %

- Pour le semestre clos le 30 juin 2018, la diminution de 1,0 million de dollars de notre quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence fait principalement suite à une diminution de notre quote-part du bénéfice de BOX, de Candéal et de TMX FTSE (entreprise vendue le 12 avril 2018).

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	— \$	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 réduction de valeur du goodwill.

Autres produits

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	26,8 \$	0,0 \$	26,8 \$	s. o.

- Au premier semestre de 2018, nous avons mené à bien la vente de la totalité de notre participation de 24,2 % dans TMX FTSE. Le produit de 70,4 millions de dollars a donné lieu à un profit sur la vente d'environ 26,8 millions de dollars avant et après impôt (0,48 \$ par action de base et après dilution).

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	20,3 \$	13,3 \$	7,0 \$	53 %

- L'augmentation des charges financières nettes entre le premier semestre de 2017 et le premier semestre 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 semestre de 2018, nous avons également subi une hausse du taux d'intérêt moyen sur notre dette, qui a découlé des taux d'intérêt sur nos obligations non garanties à long terme de série D et de série E 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)	
Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017
34,7 \$	41,0 \$	18 %	28 %

- Compte non tenu des ajustements, lesquels se rapportent principalement aux éléments indiqués ci-dessous, le taux d'impôt effectif du premier semestre de 2018 se serait établi à environ 26 % et celui du premier semestre de 2017, à environ 27 %.
- Au cours du premier semestre de 2018, nous avons réalisé une perte en capital dans le cadre de la liquidation d'une société en commandite, engendrant un avantage fiscal d'environ 11,8 millions de dollars. Une tranche de cette perte en capital a été utilisée pour éliminer l'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars qui aurait autrement été exigible à la vente de notre participation dans TMX FTSE. En outre, nous avons reporté rétrospectivement le solde de cette perte en capital nette de manière à réduire l'impôt sur le résultat de 8,0 millions de dollars sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué, réduisant notre taux d'impôt effectif pour le premier semestre de 2018.

- Au cours du premier semestre de 2017, nous avons réduit de 2,9 millions de dollars la valeur d'actifs d'impôt différé se rapportant à TMX Atrium, ce qui a fait augmenter notre taux d'impôt effectif et la charge d'impôt sur le résultat. En outre, au premier semestre de 2017, nous avons engagé des charges de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars se rapportant à TMX Atrium, ce qui a accru notre taux d'impôt effectif.
- Contrebalançant ces ajustements, au cours du premier semestre de 2017, nous avons effectué un report rétrospectif de pertes en capital se rapportant à la vente de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) à l'encontre des gains en capital issus de la vente de PC Bond en 2013. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué d'environ 2,4 millions de dollars, ce qui a réduit notre taux d'impôt effectif.

Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	3 314,5 \$	3 182,8 \$	131,7 \$

- Au 30 juin 2018, 55 672 773 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 878 926 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 7 août 2018, 55 695 573 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 892 714 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 158,7 millions de dollars, d'écarts de conversion de 25,0 millions de dollars et du produit de l'exercice d'options sur actions de 14,1 millions de dollars, moins les versements de dividendes de 60,0 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs

L'information qui suit tient compte des résultats sectoriels du Groupe TMX pour le semestre clos le 30 juin 2018 comparativement au semestre clos le 30 juin 2017.

Semestre clos le 30 juin 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	108,2 \$	97,9 \$	64,6 \$	143,4 \$	2,6 \$	416,7 \$
Produits intersectoriels	—	0,7	—	0,3	(1,0)	—
Total des produits	108,2	98,6	64,6	143,7	1,6	416,7
Bénéfice (perte) d'exploitation	63,7	44,0	27,2	85,0	(34,4)	185,5

Semestre clos le 30 juin 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	96,4 \$	94,9 \$	59,5 \$	96,6 \$	(1,2) \$	346,2 \$
Produits intersectoriels	—	1,0	—	0,5	(1,5)	—
Total des produits	96,4	95,9	59,5	97,1	(2,7)	346,2
Bénéfice (perte) d'exploitation	55,0	42,2	28,6	57,0	(22,0)	160,8

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 semestre de 2018 par rapport au premier semestre de 2017. Ce facteur a été neutralisé en partie par les charges d'exploitation plus élevées au premier semestre de 2018 qu'au premier semestre de 2017.

L'accroissement du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* résulte de l'augmentation des produits tirés de la *Négociation de titres à revenu fixe* et de la *CDS*, neutralisée en partie par une baisse des produits tirés de la *Négociation de titres de participation* et par l'augmentation des charges d'exploitation au premier semestre de 2018 comparativement au premier semestre de 2017.

Le *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a diminué, reflétant l'accroissement des charges d'exploitation au premier semestre de 2018 par rapport au premier semestre de 2017 du fait d'un paiement se rapportant à des résiliations de baux. Cette baisse a été atténuée en partie par l'augmentation des produits générés par la MX et la CDCC par suite d'une hausse de 8 % des volumes à la MX, ainsi que par une hausse des produits par contrat découlant de la composition de la clientèle.

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 cours du premier semestre de 2017, TMX Atrium avait dégagé des produits d'environ 8,6 millions de dollars et comptabilisé des charges d'exploitation d'environ 9,4 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 hausse a été contrebalancée en partie par l'augmentation 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 semestre de 2018 comparativement à des pertes nettes de change au premier semestre de 2017.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du deuxième trimestre de 2018 et du deuxième trimestre de 2017

(en millions de dollars)	T2 2018	T2 2017	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	119,7 \$	86,8 \$	32,9 \$
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(177,5)	(57,8)	(119,7)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	62,3	18,3	44,0

- Au cours du deuxième trimestre de 2018, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté du fait de la hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), comparativement au deuxième trimestre de 2017. Par ailleurs, la trésorerie liée aux clients et autres débiteurs, aux charges payées d'avance et aux autres actifs et passifs a également augmenté. Les augmentations de la trésorerie ont été légèrement contrebalancées par une diminution de la trésorerie découlant de la hausse de l'impôt sur le résultat payé.
- Au deuxième trimestre de 2018, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles du deuxième trimestre de 2017, par suite surtout d'une diminution nette de 326,7 millions de dollars du papier commercial en cours, neutralisée par une hausse de la trésorerie de 200,0 millions de dollars générée par l'émission de nos obligations non garanties de série E.
- Au cours du deuxième trimestre de 2018, il y a eu une augmentation des *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport au deuxième trimestre de 2017. Le produit que nous avons tiré de la vente de notre participation dans TMX FTSE au cours du deuxième trimestre de 2018 a été supérieur à celui que nous avons obtenu à la vente de TMX Atrium au deuxième trimestre de 2017.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2018 et du semestre clos le 30 juin 2017

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	178,3 \$	153,8 \$	24,5 \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(238,8)	(82,2)	(156,6)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	52,6	7,0	45,6

- Au cours du premier semestre de 2018, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté par rapport à celles du premier semestre de 2017 du fait de la hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), comparativement au premier semestre de 2017, ainsi que d'une augmentation de la trésorerie liée aux fournisseurs et autres créditeurs. Les augmentations de la trésorerie ont été contrebalancées en partie par une diminution de la trésorerie liée aux clients et autres débiteurs et par une hausse de l'impôt sur le résultat payé.
- Au premier semestre de 2018, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles du premier semestre de 2017, par suite surtout d'une diminution nette de 350,8 millions de dollars du papier commercial en cours, neutralisée par une hausse de la trésorerie de 200,0 millions de dollars générée par l'émission de nos obligations non garanties de série E.
- Au cours du premier semestre de 2018, il y a eu une augmentation des *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport au premier semestre de 2017. Le produit que nous avons tiré de la vente de notre participation dans TMX FTSE au cours du deuxième trimestre de 2018 a été supérieur à celui que nous avons obtenu à la vente de TMX Atrium au deuxième trimestre de 2017.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions³⁷

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	Augmentation en dollars
	232,1 \$	225,1 \$	7,0 \$

Au 30 juin 2018, nous avons de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 232,1 millions de dollars. L'augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables provient principalement des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 178,3 millions de dollars, du produit de 70,4 millions de dollars tiré de la vente de TMX FTSE, du produit de l'exercice d'options de 14,1 millions de dollars ainsi que du produit de l'émission de nos obligations non garanties de série E s'élevant à 200,0 millions de dollars. Au 30 juin 2018, un bon du Trésor de 18,8 millions de dollars figurait dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et était contrebalancé par un découvert bancaire du même montant inclus dans les autres passifs courants. Ces augmentations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ont été contrebalancées par une baisse nette d'environ 379,2 millions de dollars du papier commercial, par une sortie de trésorerie consacrée au versement de dividendes de 60,0 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et par les entrées de 31,3 millions de dollars aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles. 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.

En 2017, nous avons annoncé le regroupement de nos installations de Toronto et de Montréal. Notre projet de construction de bureaux était essentiellement achevé à la clôture du deuxième trimestre de 2018. Des dépenses d'investissement d'environ 17,0 millions de dollars ont été engagées en 2017 et des dépenses d'investissement supplémentaires de 12,1 millions de dollars ont été engagées pendant le premier semestre de 2018. Les économies annuelles prévues donneront lieu à des diminutions des charges d'exploitation d'environ 2,5 millions de dollars sur une base annualisée à partir du troisième trimestre de 2018. Au cours du deuxième trimestre de 2018, nous avons comptabilisé des charges de 4,5 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**).

³⁷ 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*.

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 30 juin 2018, le papier commercial en cours totalisait 19,4 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 s'élevant à 400,0 millions de dollars arriveront à échéance le 3 octobre 2018. En juin 2018, nous avons constitué une provision d'un montant de 200,0 millions de dollars au moyen de nos obligations non garanties de série E et avons affecté les fonds à la réduction de notre papier commercial en cours. Nous prévoyons actuellement rembourser intégralement l'encours de 400,0 millions de dollars au moyen d'une combinaison de la trésorerie excédentaire et du produit de l'émission de papier commercial.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	Augmentation en dollars
	31 067,4 \$	25 624,8 \$	5 442,6 \$

- Notre bilan consolidé au 30 juin 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 5 442,6 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2017 résulte des soldes plus élevés à la CDCC au 30 juin 2018.

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	(Diminution) en dollars
	19,4 \$	395,3 \$	(375,9) \$

Un montant de 19,4 millions de dollars était en cours aux termes du programme au 30 juin 2018, ce qui reflète une diminution nette pour le deuxième trimestre de 2018 d'environ 375,9 millions de dollars depuis le 31 décembre 2017. Le papier commercial en cours au 30 juin 2018 comprenait un montant d'environ 19,4 millions de dollars en équivalent 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 deuxième trimestre de 2018, en ce qui concerne le papier commercial en cours au 30 juin 2018, de 31,5 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 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	Augmentation en dollars
Obligations non garanties classées dans les passifs courants	399,9 \$	399,8 \$	0,1 \$
Obligations non garanties classées dans les passifs non courants	746,4 \$	547,6 \$	198,8 \$
	1 146,3 \$	947,4 \$	198,9 \$

Le 5 juin 2018, le Groupe TMX a réalisé un placement privé canadien visant un capital global de 200,0 millions de dollars d'obligations non garanties de premier rang à 3,779 % échéant le 5 juin 2028 (les « obligations non garanties de série E ») auprès d'investisseurs qualifiés au Canada. Les obligations non garanties de série E ont obtenu une note de crédit A (élevé) avec une tendance stable de DBRS Limited. Le Groupe TMX a engagé des frais de financement de 1,1 million de dollars à l'égard de l'émission initiale des obligations non garanties de série E, lesquels frais ont été portés en diminution de la valeur comptable initiale des obligations non garanties de série E. Les obligations non garanties de série E peuvent être remboursés, en totalité ou en partie, au gré du Groupe TMX, au prix de remboursement, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date prévu de remboursement. Le prix de remboursement est égal au plus élevé des montants suivants, soit le prix établi selon le rendement des obligations du Canada (comme il est défini dans l'acte de fiducie pertinent) ou 100 % du montant en capital des obligations non garanties de série E faisant l'objet du remboursement. Si les obligations non garanties sont remboursées dans les trois mois précédant la date d'échéance de cette série, le prix de remboursement sera égal à la totalité du montant en capital impayé sur les obligations non garanties de série E, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date de remboursement.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations non garanties, il y a lieu de consulter la section **Obligations non garanties** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 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 30 juin 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.

Swap de taux d'intérêt

Au 30 juin 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 30 juin 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 %
Obligations non garanties de série E	200,0	5 juin 2028	3,779 %
Papier commercial en dollars US – taux d'intérêt non couvert	19,4	Du 25 juillet au 16 août 2018	2,12 % ³⁸

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.

³⁸ Taux relatif au dollar américain.

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.

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 échéance 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.

Au cours du deuxième trimestre de 2018, des conventions de crédit non garanties de 3,0 millions de dollars et de 3,0 millions de dollars américains, qui servaient à soutenir les activités de règlement d'AgriClear, ont été annulées. En outre, en juillet 2018, une facilité d'émission de lettres de crédit non engagée a été réduite pour être ramenée de 10,5 millions de dollars américains à 0,2 million de dollars américains. En date du 30 juin 2018, des lettres de crédit de 0,2 million de dollars américains, à l'égard desquelles le Groupe TMX a émis une garantie, étaient en cours.

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 30 juin 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

Certains montants de périodes antérieures ont été retraités.

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016
Formation de capital	57,8 \$	50,4 \$	49,3 \$	43,0 \$	51,6 \$	44,8 \$	46,6 \$	45,9 \$
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	25,8	29,3	25,2	22,9	26,8	29,2	26,5	23,7
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	21,0	21,8	20,4	18,7	19,9	19,0	18,2	17,4
Négociation et compensation de dérivés	33,3	31,3	27,6	27,7	31,4	28,1	28,4	27,2
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	70,7	72,7	48,3	41,6	46,3	50,3	53,2	51,9
Autres	0,9	1,7	—	(1,9)	(1,1)	(0,2)	1,8	0,3
Produits	209,5	207,2	170,8	152,0	174,9	171,2	174,7	166,4
Charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique	119,7	111,5	87,0	84,0	89,5	95,8	96,2	93,6
Bénéfice d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique ³⁹	89,8	95,7	83,8	68,0	85,4	75,4	78,5	72,8
Coûts d'acquisition	—	—	13,4	0,4	—	—	—	—
Charges liées au recentrage stratégique	—	—	—	—	—	—	—	17,7
Bénéfice d'exploitation ⁴⁰	89,8	95,7	70,4	67,6	85,4	75,4	78,5	55,1
Bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt	95,6	63,1	39,9	47,2	61,5	42,6	46,7	36,5
Bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt	—	—	162,4	4,7	5,0	4,7	5,2	2,7
Bénéfice net (perte nette)	95,6	63,1	202,3	51,9	66,5	47,3	51,9	39,2
Résultat par action avant les activités abandonnées ⁴¹								
De base	1,72	1,14	0,72	0,85	1,11	0,77	0,85	0,67
Dilué	1,71	1,13	0,72	0,85	1,10	0,77	0,84	0,67
Résultat par action ⁴²								
De base	1,72	1,14	3,65	0,94	1,20	0,86	0,94	0,72
Dilué	1,71	1,13	3,63	0,93	1,19	0,85	0,94	0,72

³⁹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

⁴⁰ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

⁴¹ Le résultat par action avant les activités abandonnées est fondé sur le bénéfice avant le bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt.

⁴² L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net.

Comparaison du deuxième trimestre de 2018 et du premier trimestre de 2018

- Les *produits* se sont chiffrés à 209,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018, en hausse de 2,3 millions de dollars par rapport à ceux du premier trimestre de 2018, par suite de l'augmentation des produits des secteurs *Formation de capital* et *Négociation et compensation de dérivés*, qui a été contrebalancée en grande partie par la diminution des produits des secteurs *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*, *CDS* et *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*.
- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* du deuxième trimestre de 2018 se sont accrues de 8,2 millions de dollars par rapport à celles du premier trimestre de 2018, reflétant une provision pour les taxes à la consommation de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution), un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) se rapportant à des résiliations de baux et des frais plus élevés se rapportant aux facilités de trésorerie. Ces hausses ont été neutralisées en partie par une diminution d'environ 2,0 millions de dollars des indemnités de départ et par une baisse d'environ 2,1 millions de dollars des cotisations sociales.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont diminué entre le premier trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2018 du fait de *charges d'exploitation* plus élevées, facteur contrebalancé en partie par une hausse des produits.
- Le *bénéfice net* du deuxième trimestre de 2018 s'est chiffré à 95,6 millions de dollars, ou 1,72 \$ par action ordinaire de base et 1,71 \$ par action après dilution, contre un bénéfice net de 63,1 millions de dollars, ou 1,14 \$ par action ordinaire de base et 1,13 \$ par action après dilution, au premier trimestre de 2018. La vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un profit de 26,8 millions de dollars avant et après l'impôt sur le résultat (0,48 \$ par action de base et après dilution). De plus, au cours du deuxième trimestre de 2018, une diminution de la charge d'impôt sur le résultat découlant de la réalisation et de l'utilisation d'une perte en capital est venue réduire le taux d'impôt effectif de ce trimestre. Nous avons réalisé une perte en capital dans le cadre de la liquidation d'une société en commandite, engendrant un avantage fiscal d'environ 11,8 millions de dollars. Cette perte en capital a servi à éliminer l'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars qui aurait autrement été exigible sur la vente de notre participation dans TMX FTSE au cours du deuxième trimestre de 2018 et à réduire l'impôt de 8,0 millions de dollars sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars. Ces hausses du bénéfice net ont été neutralisées dans une certaine mesure par la diminution du *bénéfice d'exploitation* entre les premier et deuxième trimestres de 2018.

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 36,4 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 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 202,3 millions de dollars, ou 3,65 \$ par action ordinaire de base et 3,63 \$ par action ordinaire 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.

Comparaison du quatrième trimestre de 2017 et du troisième trimestre de 2017

- Les *produits* se sont chiffrés à 170,8 millions de dollars au quatrième trimestre de 2017, en hausse de 18,8 millions de dollars par rapport à ceux du troisième trimestre de 2017 par suite d'augmentations dans presque tous les secteurs, notamment les produits de 4,5 millions de dollars tirés de Trayport inscrits dans le secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*.
- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* ont augmenté au cours du quatrième trimestre de 2017 comparativement au troisième trimestre de 2017 en raison des charges d'exploitation de Trayport, d'une réduction de valeur d'actifs, des frais externes plus élevés et d'une hausse des coûts de marketing et d'occupation. Ces accroissements ont été dans une certaine mesure contrebalancés par la baisse des indemnités de départ et des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.
- 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 troisième trimestre de 2017 et le quatrième trimestre de 2017 par suite de la hausse des produits, neutralisée en partie par des charges d'exploitation plus élevées.
- Le *bénéfice net* au quatrième trimestre de 2017 s'est chiffré à 202,3 millions de dollars, ou 3,65 \$ par action ordinaire de base et 3,63 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 51,9 millions de dollars, ou 0,94 \$ par action ordinaire de base et 0,93 \$ par action ordinaire après dilution, au troisième trimestre de 2017. Au cours du quatrième trimestre de 2017, un profit d'environ 157,8 millions de dollars a été tiré de la vente de NGX et de Shorcan Energy et un profit a été réalisé sur le contrat de change à terme.

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

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

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

- Les produits du deuxième trimestre de 2017 ont augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2017 par suite de l'augmentation des produits de la CDS et de ceux tirés des secteurs *Formation de capital* et *Négociation et compensation de dérivés*, ce qui a été compensé dans une certaine mesure par la diminution des produits générés par les secteurs *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, y compris les produits d'environ 4,5 millions de dollars tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* du deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 6,3 millions de dollars en regard de celles du premier trimestre de 2017, reflétant surtout une baisse d'environ 5,5 millions de dollars des charges liées à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Le *bénéfice d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont augmenté entre le premier trimestre de 2017 et le deuxième trimestre de 2017 en raison de la hausse des produits et de la baisse des charges d'exploitation.

- Au deuxième trimestre de 2017, le *bénéfice net* s'est établi à 66,5 millions de dollars, ou 1,20 \$ par action ordinaire de base et 1,19 \$ 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, au premier trimestre de 2017, ce qui reflète l'augmentation des produits, la baisse des charges d'exploitation et des charges financières nettes et la hausse de 2,4 millions de dollars des actifs d'impôt différé résultant du report rétrospectif de pertes en capital. En outre, au cours du premier trimestre de 2017, le bénéfice net a été réduit par un ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 2,9 millions de dollars au titre de la radiation d'actifs d'impôt différé et par une charge de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars, les deux montants se rapportant à TMX Atrium.

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

- Les *produits* du premier trimestre de 2017 ont diminué par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2016 par suite de la diminution des produits tirés des secteurs *Formation de capital* et *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, y compris 1,4 million de dollars se rapportant à Razor Risk au quatrième trimestre de 2016, ce qui a été compensé dans une certaine mesure par l'augmentation des produits générés par le secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*.
- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* du premier trimestre de 2017 sont demeurées essentiellement stables en regard de celles du quatrième trimestre de 2016, reflétant une hausse des charges au poste *rémunération et avantages*, contrebalancée par une baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*. L'accroissement des charges au poste *rémunération et avantages* rend compte d'une hausse des cotisations sociales au premier trimestre de 2017 comparativement au quatrième trimestre de 2016, atténuée par la diminution des coûts liés à Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016). Les coûts liés aux *systèmes d'information et de négociation*, tout comme les *frais de vente et charges générales et administratives*, sont demeurés essentiellement les mêmes.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont diminué entre le quatrième trimestre de 2016 et le premier trimestre de 2017 en raison de la baisse des produits.
- Au premier trimestre de 2017, le *bénéfice net* s'est établi à 47,3 millions de dollars, ou 0,86 \$ par action ordinaire de base et 0,85 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 51,9 millions de dollars, ou 0,94 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au quatrième trimestre de 2016, ce qui reflète la diminution des produits, les charges de dépréciation se rapportant à TMX Atrium et la radiation d'actifs d'impôt différé liés aux entreprises vendues.

Comparaison du quatrième trimestre de 2016 et du troisième trimestre de 2016

- Les produits du quatrième trimestre de 2016 ont surpassé ceux du troisième trimestre de 2016, témoignant de hausses des produits de la CDS et des secteurs *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*, *Négociation et compensation de dérivés*, ainsi que des secteurs *Formation de capital*, *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* et *Autres*.

- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition et les charges liées au recentrage stratégique* du quatrième trimestre de 2016 ont augmenté de 3 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2016, sous l'effet de l'augmentation des *frais de vente et des charges générales et administratives*, y compris les taxes à la consommation et les frais externes, découlant principalement de la consolidation des plateformes des chambres de compensation, compensée par une diminution des frais d'occupation. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une diminution séquentielle des *charges au titre des systèmes d'information et de négociation* dans le cadre de la radiation de charges de 2,8 millions de dollars se rapportant à des produits abandonnés au cours du troisième trimestre de 2016. Les coûts liés au poste *Rémunération et avantages* ont légèrement diminué, les coûts moindres découlant de la réduction de l'effectif étant en partie contrebalancés par d'autres coûts liés au poste *Rémunération et avantages*, notamment les charges plus élevées au titre des régimes incitatifs à long terme 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 troisième et le quatrième trimestre de 2016 par suite de la hausse des produits, qui a été quelque peu neutralisée par une légère hausse des charges d'exploitation, avant les charges liées au recentrage stratégique. L'amélioration du *bénéfice d'exploitation* au quatrième trimestre de 2016 par rapport au troisième trimestre de 2016 résulte de l'accroissement des produits et d'une diminution marquée des charges liées au recentrage stratégique, y compris les indemnités de départ se rapportant à l'initiative que nous avons annoncée en septembre 2016.
- Au quatrième trimestre de 2016, le *bénéfice net* s'est établi à 51,9 millions de dollars, ou 0,94 \$ par action ordinaire de base et après dilution, alors que nous avons affiché un bénéfice net de 39,2 millions de dollars, ou de 0,72 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au troisième trimestre de 2016, ce qui reflète l'accroissement des produits et la baisse marquée des charges liées au recentrage stratégique.

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 et le service de maintien de l'inscription au cours de l'année initiale constituaient une seule obligation de prestation 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 semestre de 2018, nous avons comptabilisé une tranche de 2,0 millions de dollars du total des *droits d'inscription initiale* reçus de 6,2 millions de dollars, le montant résiduel de 4,2 millions 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 5,0 millions de dollars au cours du premier semestre de 2018. Aux termes de l'IFRS 15, les *droits d'inscription initiale* totalisant 7,0 millions de dollars ont été supérieurs d'environ 0,8 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 semestre de 2018, les montants suivants ont été différés en vue d'une comptabilisation aux troisième et quatrième trimestres de 2018 et au premier trimestre de 2019 : 2,6 millions de dollars, 1,8 million de dollars et 1,0 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. Nous évaluons présentement l'incidence qu'aura cette norme. 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 examinons 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 30 juin 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 30 juin 2018
Actifs courants	44,3
Actifs non courants ⁴³	1 022,4
Passifs courants	21,8
Passifs non courants ⁴⁴	68,1

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018
Produits	55,4
Charges ⁴⁵	37,1
Bénéfice d'exploitation	18,3

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 30 juin 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.

⁴³ Les actifs non courants au 30 juin 2018 comprennent un montant de 1 011,3 millions de dollars au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles se rapportant à l'acquisition de Trayport.

⁴⁴ Les passifs non courants au 30 juin 2018 comprennent un montant de 67,3 millions de dollars au titre des passifs d'impôt différé se rapportant à l'acquisition de Trayport.

⁴⁵ Les charges pour le semestre clos le 30 juin 2018 comprennent un montant de 8,7 millions de dollars au titre de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à l'acquisition de Trayport.

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 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 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.