



 GROUPE TMX LIMITÉE

T1 2025

Rapport aux actionnaires



**Voir le futur.
Réaliser l'avenir.**

Lettre du chef de la direction



Nous avons réalisé d'importants progrès en vue d'assurer l'exécution de notre stratégie de croissance mondiale et de concrétiser notre raison d'être au premier trimestre de 2025. TMX a obtenu d'excellents résultats au premier trimestre, affichant notamment une croissance exceptionnelle des produits et du résultat ajusté par action. Cette croissance des produits était généralisée à l'ensemble des activités, à la fois dans les marchés traditionnels et les nouveaux secteurs de croissance, et tant pour les sources transactionnelles que récurrentes.

Faits saillants des trois premiers mois de 2025

Perspectives globales

TMX Trayport et TMX VettaFi sont des composantes clés de la stratégie de TMX visant à diversifier et à internationaliser ses activités tout en augmentant la part de ses produits provenant de sources récurrentes. Ces deux entités sont portées par un même esprit entrepreneurial, à la fois novateur et compétitif, qui favorise l'accélération de la croissance. Notre secteur Perspectives globales continue de mettre l'accent sur les occasions stratégiques d'élargir nos gammes de produits et de créer des solutions novatrices pour notre clientèle dans de nouvelles catégories d'actifs et de nouveaux marchés.

Négociation et compensation de dérivés

Les volumes records de négociation à la Bourse de Montréal (la « MX ») au cours du premier trimestre ont été alimentés par l'incertitude entourant les tarifs douaniers et les taux d'intérêt. La MX a constaté une forte activité au sein des segments des dérivés sur actions et sur taux d'intérêt, des options sur FNB et des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada. Qui plus est, le retrait graduel du programme de maintien de marché pour notre produit de contrats à terme sur le taux des opérations de pension à un jour, qui s'est amorcé au début de l'année, devrait donner lieu à une augmentation des produits par contrat qui atteindra un rythme annualisé au deuxième semestre de 2025.

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

Les produits tirés de la négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2024 grâce surtout à une croissance dans les deux chiffres des volumes combinés à la TSX, à la TSXV et à Alpha sur un an. Notre nouvelle plateforme de négociation d'actions AlphaX US, un système de négociation parallèle lancé en janvier, a également affiché d'excellents résultats au premier trimestre. Les participants aux États-Unis ont réservé un bel accueil à AlphaX US, qui met l'accent sur l'innovation, la qualité d'exécution et le partenariat. En effet, le volume quotidien moyen sur la plateforme a augmenté tous les mois depuis le lancement.

D'autre part, en avril, nous avons procédé au lancement réussi de notre projet de modernisation des services de postnégociation (PTM), une réalisation majeure dont la mise en œuvre s'est échelonnée sur plusieurs années. Il s'agit d'une mise à niveau importante de la technologie fondamentale de la CDS sur laquelle reposent des fonctions essentielles, y compris la compensation et le règlement, ainsi que les services de dépôt et le paiement des droits et privilèges. Le projet PTM est l'un des plus importants projets de notre histoire, visant à proposer aux marchés canadiens une solution de bout en bout de premier plan mondiale et à établir une nouvelle norme mondiale en matière d'infrastructure de marchés financiers agile et de pointe.

En conclusion, cap sur l'avenir

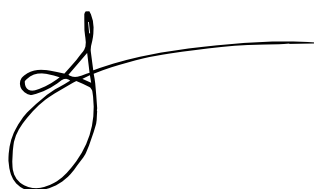
Je suis ravi d'accueillir Judy Dinn, chef de l'information, au sein de notre équipe de la haute direction. Mme Dinn est entrée au service de TMX le 1er avril. Responsable de la direction et de l'orientation stratégiques à l'égard de tous les aspects de la technologie à TMX, elle aidera à façonner notre évolution continue et à assurer l'exécution de notre stratégie d'entreprise.

Je tenais également à souligner le travail et le soutien de Jay Rajarathinam, qui a récemment pris la décision de quitter TMX. Après son embauche à titre de chef de l'information en 2016, M. Rajarathinam avait assumé la responsabilité de la stratégie d'entreprise et d'autres fonctions de la société, y compris les services de postnégociation, TMX Datalinx et TMX VettaFi. Il a dirigé les efforts de notre équipe des technologies en matière de lancements de nouveaux produits et de projets d'intégration, notamment des travaux essentiels nécessaires à la mise en œuvre de

PTM, et conçu une approche moderne et axée sur le client en vue de favoriser la résilience. Je tiens à lui souhaiter tout le succès voulu dans ses projets à venir.

En terminant, je tiens à remercier les membres de notre personnel, au Canada et ailleurs dans le monde. Votre travail est essentiel à la réussite de TMX. Peu importe les conditions du marché, notre équipe mondiale partage un même but. Cet engagement commun à améliorer les marchés et à favoriser les idées audacieuses est le principal atout concurrentiel de TMX. Nos résultats financiers récents, y compris ceux du premier trimestre, sont certes impressionnants, mais nous tirons notre plus grande fierté des normes d'excellence qu'établit chaque trimestre notre équipe, au service de nos marchés.

C'est avec plaisir que je vous ferai part de nos résultats du deuxième trimestre, au mois de juillet.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'J' followed by a horizontal line extending to the right.

John McKenzie

Chef de la direction

Groupe TMX

Le 19 mai 2025

Discussion et analyse de la direction

Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION

Le 5 mai 2025

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX » ou « TMX ») vise à permettre au lecteur d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital, pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (le « premier trimestre de 2025 » ou le « T1 2025 »), comparativement au trimestre clos le 31 mars 2024 (le « premier trimestre de 2024 » ou le « T1 2024 »), ainsi qu'au 31 décembre 2024. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024 (les « états financiers intermédiaires »), de nos états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2023 (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel de 2024.

Nos états financiers intermédiaires et le présent rapport de gestion pour le trimestre clos le 31 mars 2025 sont déposés auprès des organismes de réglementation canadiens des valeurs mobilières et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedarplus.ca. Les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur des états financiers intermédiaires consolidés résumés qui ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité et aux interprétations du IFRS Interpretations Committee (l'« IFRIC »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») pour la préparation d'états financiers intermédiaires, conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*, sauf indication contraire. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

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

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

INITIATIVES ET RÉALISATIONS

Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe¹

Service canadien de gestion des garanties

En février 2025, le Groupe TMX et Clearstream Banking S.A. (« Clearstream ») ont annoncé la décision de la Banque du Canada de recourir au Service canadien de gestion des garanties (le « SCGG »). L'adoption du SCGG par la Banque du Canada marque un grand pas en avant dans les efforts soutenus visant à consolider l'écosystème des marchés financiers canadiens et à favoriser l'harmonisation avec les normes mondiales. Nous avons annoncé notre collaboration avec Clearstream, le dépositaire central de titres international du Deutsche Börse Group, pour le lancement du SCGG en mai 2023. Le SCGG est une solution novatrice qui permet d'optimiser et d'automatiser les garanties pour différents types d'expositions.

¹ La rubrique *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* 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*.

Alpha-X US

Le 22 janvier 2025, nous avons mené à bien le lancement d'AlphaX US, un nouveau système de négociation parallèle (« SNP ») aux États-Unis qui offre aux courtiers une plateforme axée sur l'exécution, les possibilités de personnalisation et la transparence dans la réalisation des stratégies de négociation. Le volume moyen quotidien des opérations sur AlphaX US a été de 893 334 actions par jour en février 2025 et il a augmenté de 20 % pour atteindre 1 074 794 actions par jour en mars 2025.

Négociation et compensation de dérivés²

Transition au taux CORRA

La transition du taux Canadian Dollar Offered Rate (« taux CDOR ») au taux canadien moyen des opérations de pension à un jour (« taux CORRA ») s'est achevée avec succès au deuxième trimestre de 2024, après la cessation intégrale du taux CDOR en juin 2024. Les derniers contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (« BAX ») sont arrivés à échéance en juin 2024, et la croissance des contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (« CRA ») a atteint un volume moyen quotidien de plus de 169 000 contrats par jour au premier trimestre de 2025, l'intérêt en cours s'établissant à environ 1,3 million de contrats au 31 mars 2025. En décembre 2024, nous avons amorcé la résiliation de l'accord conclu avec les mainteneurs de marché pour le CRA. Nous prévoyons que les dernières mesures incitatives au titre du programme seront engagées au premier semestre de 2025. Par conséquent, nous prévoyons que les produits par contrat augmenteront progressivement au cours du premier semestre de 2025 pour atteindre un rythme annualisé au deuxième semestre de 2025.

Perspectives globales³

Indices obligataires Credit Suisse

Le 20 février 2025, TMX VettaFi a annoncé l'acquisition des indices obligataires Credit Suisse (les « indices obligataires ») auprès d'UBS, acquisition qui vient renforcer ses capacités en matière d'indices de titres à revenu fixe. Le volet des indices obligataires acquis comprend d'importants indices d'obligations d'État, de titres de créance et d'obligations de marchés émergents, ainsi que des outils et des produits d'analyse perfectionnés qui permettent la conception sur mesure de solutions d'investissement novatrices dans l'univers des titres à revenu fixe.

Modernisation de la plateforme de compensation de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs (la « CDS »)⁴

Le projet de modernisation de la CDS comprend le remplacement de certains systèmes patrimoniaux de la CDS, dont ceux servant à la compensation et au règlement, ainsi que des systèmes de paiement des droits et privilèges. Depuis le début du projet de modernisation, nous avons inscrit à l'actif des dépenses d'investissement totalisant 147,4 millions de dollars au 31 mars 2025, dont 16,7 millions de dollars en 2024 et 3,3 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2025. Les coûts liés à ce projet sont pris en compte dans le poste *Entrée aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles* du tableau consolidé des flux de trésorerie pour les périodes allant de 2019 à 2024 et le premier trimestre de 2025.

² La rubrique *Négociation et compensation de dérivés* 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 Anciennement, *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*.

⁴ La rubrique *Mise à jour sur la modernisation de la plateforme de compensation de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs (la « CDS »)* 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 28 avril 2025, nous avons lancé avec succès le projet de modernisation des services de postnégociation, et les premiers commentaires que nous avons reçus sont très favorables. Le lancement des systèmes modernisés nous permet d'effectuer des mises à jour plus rapides et plus économiques afin de nous adapter aux besoins changeants du marché, en plus de créer de nouvelles occasions et capacités pour les activités postnégociation de TMX. À la suite du lancement du projet de modernisation des services de postnégociation, nous nous attendons à comptabiliser des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles d'environ 2,5 millions de dollars par trimestre, ce qui sera contrebalancé en partie par les économies réalisées dont il est question à la rubrique *Recentrage stratégique* ci-dessous.

Siège social

Mise à jour sur les notes de crédit du Groupe TMX

Le 3 mars 2025, Morningstar DBRS a révisé toutes les tendances des notes de crédit du Groupe TMX, les faisant passer de négatives à stables, et a confirmé la note de l'émetteur à long terme et la note de la dette non garantie de premier rang du Groupe TMX, soit AA (faible), ainsi que la note de son papier commercial (PC), soit R-1 (moyen).

Changements organisationnels

Le 1^{er} avril 2025, Judy Dinn est entrée en fonction au poste de chef de l'information du Groupe TMX. Madame Dinn assume la direction stratégique pour tout ce qui touche les aspects de la technologie à TMX. Elle jouera un rôle important dans l'évolution et l'exécution de la stratégie et du plan de croissance mondial de l'entreprise dans les prochaines années. Madame Dinn a plus de 20 ans d'expérience à titre de dirigeante en technologies dans le secteur des services financiers et elle est membre de l'équipe de la haute direction qui relève de John McKenzie, chef de la direction du Groupe TMX.

Le 31 mars 2025, le Groupe TMX a annoncé d'autres changements organisationnels conçus pour favoriser l'évolution de la société, créer un meilleur alignement des fonctions d'entreprise et permettre au Groupe TMX de s'adapter efficacement au fur et à mesure de la réalisation de sa stratégie d'approche axée sur la clientèle en vue de diversifier, d'innover et d'internationaliser ses activités.

Jay Rajarathinam, chef de l'exploitation, Groupe TMX, quittera la société le 30 juin 2025. Outre le départ de M. Rajarathinam, le Groupe TMX a annoncé un nouvel élargissement stratégique du mandat de Peter Conroy et de David Arnold prenant effet le 31 mars 2025.

Peter Conroy a été nommé chef de la direction, Perspectives globales, Groupe TMX. Le mandat de M. Conroy a été élargi pour englober l'ensemble des unités opérationnelles connues jusqu'ici sous le nom de Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse : TMX Trayport, TMX VettaFi et TMX Datalinx. David Arnold, chef de la direction financière, Groupe TMX, assume un mandat élargi avec la supervision globale de Stratégie et développement de l'entreprise ainsi que l'ajout de l'innovation et l'intégration à ses responsabilités.

Recentrage stratégique⁵

Plus tôt cette année, nous avons annoncé l'achèvement et le lancement réussi du projet de modernisation des services de postnégociation ainsi que des changements organisationnels conçus pour favoriser l'évolution de la société, créer un meilleur alignement des fonctions d'entreprise et permettre au Groupe TMX de s'adapter efficacement au fur et à mesure de la réalisation de sa stratégie d'approche axée sur la clientèle en vue de diversifier, d'innover et d'internationaliser ses activités.

Au premier trimestre de 2025, nous avons engagé des charges liées au recentrage stratégique d'environ 4,6 millions de dollars, lesquelles sont principalement prises en compte dans les coûts au titre de la rémunération et des avantages. Nous engagerons des charges liées au recentrage stratégique additionnelles au deuxième trimestre de 2025 et nous nous attendons à réaliser des économies en trésorerie annuelles supérieures à celles de 6,0 à 8,0 millions de dollars que nous avons annoncées antérieurement à compter du deuxième semestre de 2025. Ces

⁵ La rubrique *Recentrage stratégique* 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*.

économies atteindront leur plein rythme annualisé en 2026, à mesure que nous déployons les changements organisationnels et mettons hors service nos anciens systèmes.

CONJONCTURE ET PERSPECTIVES DU MARCHÉ⁶

Le premier trimestre de 2025 a été caractérisé par un contexte macroéconomique mondial complexe et en constante évolution, dominé par les incertitudes liées aux droits de douane, la menace de guerres commerciales à l'échelle mondiale et les conflits géopolitiques en cours. La moyenne de l'indice Cboe Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 18,6 au premier trimestre de 2025, contre 13,7 au premier trimestre de 2024. Globalement, les volumes de négociation de titres de participation au Canada ont augmenté de 21 % au cours du premier trimestre de 2025 en regard du premier trimestre de 2024⁷. Pour l'ensemble de nos marchés de titres de participation au Canada, les volumes globaux de négociation ont augmenté de 18 % au cours du premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024, les volumes de négociation à la Bourse de Toronto (la « TSX »), à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») et à Alpha ayant augmenté de 18 %, de 17 % et de 21 %, respectivement. À la Bourse de Montréal (la « MX »), le volume de négociation des contrats dérivés canadiens a augmenté de 41 % au cours du premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

L'incertitude du marché s'est traduite par des résultats mitigés sur le plan de la mobilisation de capitaux au premier trimestre de 2025. À la TSX, le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a diminué de 22 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025, tandis que le nombre total de financements a augmenté de 62 % pour cette même période. À la TSXV (y compris le marché NEX), le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a augmenté de 42 % et le nombre total de financements a augmenté de 2 % au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

Le 16 avril 2025, la Banque du Canada (la « Banque ») a annoncé qu'elle maintenait le taux cible du financement à un jour à 2,75 %. Le taux officiel d'escompte s'établit à 3 %, et le taux de rémunération des dépôts, à 2,70 %. La Banque a indiqué que le changement majeur d'orientation de la politique commerciale américaine et l'imprévisibilité entourant les droits de douane ont accru l'incertitude, modéré les perspectives de croissance économique et fait monter les attentes d'inflation. Vu l'incertitude généralisée, il est exceptionnellement difficile d'effectuer une projection de la croissance du produit intérieur brut et de l'inflation au Canada et dans le monde. La Banque a établi deux scénarios présentant différentes trajectoires que pourrait prendre la politique commerciale américaine. Dans le premier scénario, l'incertitude est élevée, mais la portée des droits de douane est limitée. La croissance au Canada s'affaiblit provisoirement et l'inflation reste autour de la cible de 2 %. Dans le second scénario, une guerre commerciale prolongée fait entrer l'économie canadienne en récession cette année et l'inflation monte temporairement au-dessus de 3 % l'année prochaine⁸.

Au Canada, l'économie ralentit, les annonces de droits de douane et l'incertitude pesant sur la confiance des consommateurs et des entreprises. La consommation, l'investissement résidentiel et les dépenses des entreprises semblent tous avoir diminué au premier trimestre. Les tensions commerciales entravent aussi la reprise du marché du travail. Le niveau d'emploi a baissé en mars et les entreprises indiquent qu'elles prévoient embaucher moins. La croissance des salaires continue de montrer des signes de modération⁹.

L'inflation mesurée par l'IPC s'est établie à 2,3 % en mars, ce qui est plus bas qu'en février, mais reste plus élevé que le taux de 1,8 % observé en janvier. L'inflation plus forte des derniers mois est attribuable à un certain rebond des prix des biens et à la fin du congé de TPS et de TVH. À partir d'avril et pendant un an, l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation sera tirée vers le bas en raison du retrait de la taxe sur le carbone pour les consommateurs. À court terme, le recul des cours mondiaux du pétrole modérera aussi l'inflation. La Banque s'attend à ce que les droits de douane et les perturbations des chaînes d'approvisionnement fassent monter

⁶ La rubrique *Conjoncture et perspectives du marché* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

⁷ Source : Organisme canadien de réglementation des investissements (l'« OCRI ») (compte non tenu des applications intentionnelles, y compris tous les titres de participation au Canada).

⁸ Source : Extrait du communiqué du 16 avril 2025 de la Banque du Canada.

⁹ Source : Extrait du communiqué du 16 avril 2025 de la Banque du Canada.

certaines prix. En outre, les attentes d'inflation à court terme ont augmenté, les entreprises et les consommateurs anticipant des coûts plus élevés en raison du conflit commercial et des perturbations de l'approvisionnement¹⁰.

¹⁰ Source : Extrait du communiqué du 16 avril 2025 de la Banque du Canada.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures non conformes aux PCGR

Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR¹¹, tandis que le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action et le taux de croissance annuel composé (« TCAC ») du résultat ajusté par action sont des ratios non conformes aux PCGR¹², et ils n'ont pas de sens normalisé conformément aux PCGR. En conséquence, il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

La direction a recours à ces mesures, qui excluent certains éléments, car elle considère que cette approche offre aux investisseurs une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, y compris, dans certains cas, de notre capacité à générer de la trésorerie. La direction a recours à ces mesures également pour évaluer la performance de manière plus efficace au fil du temps, et le fait d'exclure ces éléments facilite les comparaisons d'une période à une autre. Le fait d'exclure certains éléments ne signifie pas qu'ils sont de nature non récurrente ou qu'ils ne sont pas utiles aux investisseurs.

Le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action et le bénéfice net ajusté servent à présenter la performance financière continue d'une période à une autre, exclusion faite d'un certain nombre d'ajustements présentés à la rubrique *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du premier trimestre de 2025 et du premier trimestre de 2024*.

Nous avons également présenté le TCAC du RPA ajusté à long terme à titre d'objectif financier, soit le taux de croissance du résultat ajusté dilué par action au fil du temps, exclusion faite des ajustements qui touchent le caractère comparable du RPA ajusté d'une période à l'autre, notamment ceux indiqués à la rubrique *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du premier trimestre de 2025 et du premier trimestre de 2024*. Le TCAC du RPA ajusté est fondé sur les hypothèses présentées à la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective – Hypothèses relatives aux objectifs financiers à long terme*.

De même, nous présentons le ratio de distribution des dividendes fondé sur les dividendes versés divisés par le résultat ajusté par action comme une mesure de la capacité du Groupe TMX à verser des dividendes, à l'exclusion d'un certain nombre d'ajustements décrits à la rubrique *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du premier trimestre de 2025 et du premier trimestre de 2024*.

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

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

¹² Selon le sens attribué dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières.

Comparaison du trimestre clos le 31 mars 2025 (premier trimestre de 2025 ou T1 2025) et du trimestre clos le 31 mars 2024 (premier trimestre de 2024 ou T1 2024)

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

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T1 2025	T1 2024	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	419,1 \$	345,9 \$	73,2 \$	21 %
Charges d'exploitation	237,7	204,2	33,5	16 %
Bénéfice d'exploitation	181,4	141,7	39,7	28 %
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	105,9	139,5	(33,6)	(24) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ¹³	133,7	104,5	29,2	28 %
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX				
De base	0,38	0,50	(0,12)	(24) %
Dilué	0,38	0,50	(0,12)	(24) %
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ¹⁴				
De base	0,48	0,38	0,10	26 %
Dilué	0,48	0,38	0,10	26 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	121,8	64,6	57,2	89 %

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

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX s'est chiffré à 105,9 millions de dollars au premier trimestre de 2025, ou 0,38 \$ par action ordinaire de base et après dilution, contre 139,5 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action ordinaire de base et après dilution, pour le premier trimestre de 2024. Le recul du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX reflète un profit hors trésorerie de 57,1 millions de dollars comptabilisé au premier trimestre de 2024 par suite de la réévaluation de la juste valeur de notre participation minoritaire antérieure dans VettaFi. Cette baisse a été quelque peu compensée par la hausse de 39,7 millions de dollars du bénéfice d'exploitation entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025, du fait de l'augmentation de 73,2 millions de dollars des produits, en partie contrebalancée par l'augmentation de 33,5 millions de dollars des charges d'exploitation, et la diminution des charges financières nettes.

¹³ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

¹⁴ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

L'augmentation de 21 % des produits entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 est essentiellement attribuable à la hausse de 50 % des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* découlant des volumes élevés, à la hausse de 24 % des produits du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*, à la hausse de 21 % pour *TMX VettaFi*, à la hausse de 20 % pour *TMX Trayport* et à l'apport positif de tous les autres secteurs d'activité. De plus, les produits de *TMX VettaFi* du premier trimestre de 2025 comprennent un montant de 2,3 millions de dollars attribuable à iINDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025) et les produits du secteur *Formation de capital* du premier trimestre de 2025 comprennent un montant de 3,5 millions de dollars attribuable à Newsfile (acquise le 7 août 2024).

L'augmentation des charges rend compte de charges d'exploitation d'environ 3,9 millions de dollars liées à Newsfile (acquise le 7 août 2024), à iINDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025) ainsi que d'une hausse de 1,0 million de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises. Il y a également eu des charges liées au recentrage stratégique de 4,6 millions de dollars au premier trimestre de 2025 et des paiements éventuels de 3,6 millions de dollars liés à Newsfile et à iINDEX Research. Il y a également eu des charges plus élevées attribuables à l'augmentation des effectifs et des coûts salariaux, une hausse des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés par suite de la hausse du cours de notre action, des coûts d'exploitation au titre des TI plus élevés, une hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, une hausse des frais juridiques et des honoraires de consultation ainsi qu'une hausse des jetons de présence des administrateurs et des frais de déplacement. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par la baisse de 6,0 millions de dollars des coûts d'acquisition et coûts connexes et la baisse de 0,6 million de dollars des coûts d'intégration au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX¹⁵ et du résultat ajusté par action¹⁶ du premier trimestre de 2025 et du premier trimestre de 2024

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

1. Les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles du premier trimestre de 2024 et du premier trimestre de 2025 liées à la transaction Maple de 2012 (TSX, TSXV, MX, Alpha et Shorcan), à Compagnie Trust TSX, à TMX Trayport (y compris VisoTech et Tradesignal), à AST Canada, à BOX, à Wall Street Horizon (« WSH ») et à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées à TMX VettaFi. Le montant pour le premier trimestre de 2025 tient également compte des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées à Newsfile (acquise le 7 août 2024), à iINDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025). Ces coûts sont une composante du poste *Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*.
2. Les coûts d'intégration découlant de l'intégration de l'acquisition de VettaFi au premier trimestre de 2024 et au premier trimestre de 2025. Il y a également eu des coûts d'intégration liés à Newsfile, à iINDEX Research et aux indices obligataires au premier trimestre de 2025. Ces coûts sont inclus dans les postes *Rémunération et avantages, Systèmes d'information et de négociation* (VettaFi et Newsfile), *Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* (VettaFi et Newsfile), *Charges financières nettes* (VettaFi) et *Frais de vente et charges générales et administratives*.

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

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

3. Les coûts liés aux acquisitions et coûts connexes pour le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 se rapportent à VettaFi (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence le 9 janvier 2023 avant l'acquisition du contrôle le 2 janvier 2024). Le montant pour le premier trimestre de 2025 tient également compte de Newsfile (acquise le 7 août 2024), d'iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et des indices obligataires (acquis le 20 février 2025). Ces coûts sont inclus dans les postes *Frais de vente et charges générales et administratives*, *Systèmes d'information et de négociation* (indices obligataires) et *Produits financiers nets (charges financières nettes)* (VettaFi).
4. Le profit lié à VettaFi découlant de la réévaluation de notre participation minoritaire antérieure dans VettaFi (entièrement acquise le 2 janvier 2024), inclus dans le poste *Autres produits* pour le premier trimestre de 2024.
5. Les charges liées au recentrage stratégique pour le premier trimestre de 2025 sont principalement incluses dans le poste *Rémunération et avantages*.
6. La variation de la juste valeur liée aux contreparties éventuelles. Le premier trimestre de 2024 rend compte d'une augmentation nette des passifs au titre de la contrepartie éventuelle repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, soit Wall Street Horizon (WHS) (acquise le 9 novembre 2022) et l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global (acquise en avril 2023, avant la prise de contrôle par TMX). Le premier trimestre de 2025 rend compte d'une augmentation nette des passifs au titre des paiements différés et éventuels (paiements éventuels) repris dans le cadre des acquisitions de Newsfile (acquise le 7 août 2024) et d'iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et de l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global. Ces variations sont incluses dans les postes *Rémunération et avantages* (Newsfile, iNDEX Research) et *Charges financières nettes* (WHS, VettaFi et iNDEX Research).
7. Le profit net sur les contrats de change à terme au premier trimestre de 2024 et la perte nette (le profit net) sur la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaie étrangère au premier trimestre de 2025 et au premier trimestre de 2024. Ces variations sont incluses dans le poste *Charges financières nettes* pour le premier trimestre de 2025 et le premier trimestre de 2024.

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

(en millions de dollars) Ajustements avant impôt	T1 2025	T1 2024
Rémunération et avantages	8,8	1,0
Frais de vente et charges générales et administratives	0,4	6,5
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	28,5	26,9
	37,7	34,4
Charges financières nettes	(1,1)	(2,2)
Autres produits	—	(57,1)

	Avant impôt		Impôt		Après impôt			
(en millions de dollars) (non audité)	T1 2025	T1 2024	T1 2025	T1 2024	T1 2025	T1 2024	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX					105,9 \$	139,5 \$	(33,6) \$	(24) %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :								
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ¹⁷	28,5	26,8	7,3	8,8	21,2	18,0	3,2	18 %
Coûts d'intégration	1,0	1,6	0,3	0,4	0,7	1,1	(0,4)	(36) %
Coûts d'acquisition et coûts connexes ¹⁸	0,1	7,1	—	1,5	0,1	5,6	(5,5)	(98) %
Profit sur la réévaluation de la juste valeur de VettaFi	—	(57,1)	—	—	—	(57,1)	57,1	(100) %
Charges liées au recentrage stratégique ¹⁹	4,6	—	1,2	—	3,4	—	3,4	s. o.
Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur ²⁰	2,6	0,3	0,1	—	2,5	0,3	2,2	733 %
Perte nette (profit net) sur les contrats de change à terme et sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère	(0,1)	(3,5)	—	0,5	(0,1)	(3,1)	3,0	(97) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ²¹					133,7 \$	104,5 \$	29,2 \$	28 %

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX a augmenté de 28 %, passant de 104,5 millions de dollars au premier trimestre de 2024 à 133,7 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en raison de la hausse du bénéfice d'exploitation et de la diminution des charges financières nettes.

¹⁷ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris Newsfile, iINDEX Research et les indices obligataires au premier trimestre de 2025.

¹⁸ Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion annuel 2024 du Groupe TMX.

¹⁹ Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations*.

²⁰ Comprend des montants liés à Newsfile et à iINDEX Research.

²¹ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement du bénéfice net ajusté du premier trimestre de 2025 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude.

(non audité)	T1 2025		T1 2024	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action	0,38 \$	0,38 \$	0,50 \$	0,50 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ²²	0,08	0,08	0,07	0,07
Coûts d'acquisition et coûts connexes ²³	—	—	0,02	0,02
Profit sur la réévaluation de la juste valeur de VettaFi	—	—	(0,21)	(0,21)
Charges liées au recentrage stratégique ²⁴	0,01	0,01	—	—
Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur	0,01	0,01	—	—
Perte nette (profit net) sur les contrats de change à terme et sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère	—	—	(0,01)	(0,01)
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ^{25,26}	0,48 \$	0,48 \$	0,38 \$	0,38 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	277 933 964	279 339 701	276 844 997	278 049 984

Le résultat ajusté dilué par action a augmenté de 0,10 \$, passant de 0,38 \$ au premier trimestre de 2024 à 0,48 \$ au premier trimestre de 2025, ce qui reflète l'augmentation du bénéfice d'exploitation et la diminution des charges financières nettes, en partie contrées par l'augmentation du nombre d'actions en circulation.

Produits

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Formation de capital	66,7 \$	60,6 \$	6,1 \$	10 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	69,9	60,6	9,3	15 %
Négociation et compensation de dérivés	109,1	72,6	36,5	50 %
Perspectives globales ²⁷	173,4	152,1	21,3	14 %
	419,1 \$	345,9 \$	73,2 \$	21 %

Les produits se sont chiffrés à 419,1 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en hausse de 73,2 millions de dollars, ou 21 %, par rapport à 345,9 millions de dollars au premier trimestre de 2024, essentiellement par suite de la hausse de 50 % des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* attribuable aux volumes élevés, de la hausse de 24 % des produits du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*, de la hausse de 21 % pour *TMX VettaFi*, de la hausse de 20 % pour *TMX Trayport* et de l'apport positif de tous les autres secteurs d'activité. De plus, les produits ont également augmenté en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

²² Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris Newsfile, iNDEX Research et les indices obligataires au premier trimestre de 2025.

²³ Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations* du rapport de gestion annuel 2024 du Groupe TMX.

²⁴ Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations*.

²⁵ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. L'élément *Coûts d'intégration* n'est pas présenté dans le rapprochement étant donné que l'ajustement représente moins de 0,01 \$.

²⁶ Le rapprochement pour le résultat par action ajusté de base du premier trimestre de 2025 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude.

²⁷ Le secteur *Perspectives globales* était anciennement appelé *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*.

Les produits du premier trimestre de 2025 comprennent un montant de 2,3 millions de dollars attribuable à iINDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025) et un montant de 3,5 millions de dollars attribuable à Newsfile (acquise le 7 août 2024). Compte non tenu des produits provenant de Newsfile, d'iINDEX Research et des indices obligataires, les produits ont augmenté de 19 % au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

Formation de capital²⁸

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	2,0 \$	2,1 \$	(0,1) \$	(5) %
Droits d'inscription additionnelle	16,6	15,2	1,4	9 %
Droits de maintien de l'inscription	20,2	19,7	0,5	3 %
Solutions d'entreprise TMX ²⁹	27,9	23,6	4,3	18 %
	66,7 \$	60,6 \$	6,1 \$	10 %

- Les *droits d'inscription initiale* pour le premier trimestre de 2025 ont enregistré une légère baisse de 0,1 million de dollars par rapport à ceux du premier trimestre de 2024 par suite de la baisse des produits provenant de la TSXV, atténuée par la hausse des produits provenant de la TSX. Nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2024 et en 2025 de 1,6 million de dollars au premier trimestre de 2025, en regard de *droits d'inscription initiale* reçus en 2023 et en 2024 de 1,9 million de dollars au premier trimestre de 2024.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés en 2024 et pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au deuxième trimestre de 2025, au troisième trimestre de 2025, au quatrième trimestre de 2025 et au premier trimestre de 2026 : 1,4 million de dollars, 1,0 million de dollars, 0,6 million de dollars et 0,1 million de dollars, respectivement. Le total des produits tirés des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra également de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.
- Les *droits d'inscription additionnelle* pour le premier trimestre de 2025 ont augmenté de 9 % par rapport à ceux du premier trimestre de 2024 par suite essentiellement d'une hausse de 39 % du nombre d'opérations facturées au maximum des droits d'inscription à la TSX, en partie contrebalancée par une baisse de 25 % du nombre d'opérations facturées en deçà du maximum des droits d'inscription. Pour le premier trimestre de 2025, les produits tirés des droits d'inscription additionnelle comprennent un montant de 9,9 millions de dollars pour la TSX et un montant de 6,6 millions de dollars pour la TSXV, comparativement à 8,8 millions de dollars pour la TSX et à 6,4 millions de dollars pour la TSXV au premier trimestre de 2024.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Les *droits de maintien de l'inscription* à la TSX ont augmenté de 3 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025, en raison essentiellement des modifications de prix. Les *droits de maintien de l'inscription* à la TSXV sont demeurés relativement inchangés par rapport au premier trimestre de 2024.
- Les produits tirés de *Solutions d'entreprise TMX* (anciennement, *Autres services aux émetteurs*), qui tiennent compte de Compagnie Trust TSX et de Newsfile, ont augmenté au premier trimestre de 2025 par rapport à ceux du premier trimestre de 2024, en raison de la prise en compte de Newsfile à hauteur de 3,5 millions de

²⁸ La rubrique *Formation de capital* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

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

dollars, et de la hausse des produits tirés des services d'agents des transferts et des produits connexes au premier trimestre de 2025, facteurs en partie contrebalancés par la baisse des produits d'intérêts nets essentiellement attribuable aux taux moins élevés.

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

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	36,9 \$	29,7 \$	7,2 \$	24 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	33,0	30,9	2,1	7 %
	69,9 \$	60,6 \$	9,3 \$	15 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation* ont augmenté au premier trimestre de 2025 en regard du premier trimestre de 2024 en raison de l'accroissement des volumes. Le volume global des titres négociés sur nos marchés boursiers a augmenté de 18 % (36,9 milliards de titres au premier trimestre de 2025 contre 31,2 milliards de titres au premier trimestre de 2024). Il y a eu une augmentation des volumes de 18 % à la TSX, de 17 % à la TSXV et de 21 % à Alpha au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024. De plus, les rendements liés au système d'ordres au dernier cours et à la négociation continue de la TSX ont été plus élevés au premier trimestre de 2025.
- Les produits tirés de la *négociation de titres à revenu fixe* ont augmenté entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 par suite essentiellement de l'intensification de l'activité liée aux obligations du gouvernement du Canada suscitée par la volatilité accrue liée aux tarifs douaniers.
- Les produits tirés de la CDS ont augmenté de 7 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des volumes de négociation boursière, des produits découlant de l'admissibilité, des frais relatifs aux services de gestion d'événements d'émetteurs et de l'augmentation des produits tirés des avis de transferts de compte en ligne (« NELTC »), facteurs contrés en partie par les remises plus importantes.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour les émissions inscrites à la TSX et à la TSXV, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 62 % pour le premier trimestre de 2025, en baisse de 1 % par rapport à environ 63 % au premier trimestre de 2024³⁰. Nous négocions uniquement des titres qui sont inscrits à la cote de la TSX ou de la TSXV.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour toutes les émissions inscrites au Canada, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 56 % au premier trimestre de 2025, en baisse de 1 % par rapport au premier trimestre de 2024³¹.

³⁰ Source : OCRI.

³¹ Source : OCRI.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)	60,0 \$	42,4 \$	17,6 \$	42 %
BOX	49,1	30,2	18,9	63 %
	109,1 \$	72,6 \$	36,5 \$	50 %

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

L'augmentation des produits provenant de la *négociation et de la compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)* s'explique par une augmentation de 45 % et de 34 % des produits générés par la MX et la CDCC, respectivement. La hausse des produits générés par la MX reflète principalement les volumes records, lesquels ont augmenté de 41 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 (61,8 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2025, contre 43,8 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2024). La hausse des produits générés par la CDCC est attribuable à l'augmentation des volumes de compensation ainsi qu'à l'accroissement des volumes d'opérations de pension sur titres.

BOX

Les produits tirés de BOX ont augmenté de 18,9 millions de dollars, ou 63 %, au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024, en raison de l'accroissement des volumes et de la hausse des produits par contrat découlant de la composition favorable du portefeuille de produits. Les volumes liés à BOX ont augmenté d'environ 37 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 (244,8 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2025, contre 179,2 millions de contrats négociés au premier trimestre de 2024) et la part du marché des options sur instruments de capitaux propres de BOX s'est établie à 8 % au premier trimestre de 2025, en hausse de 1 % par rapport au premier trimestre de 2024. En dollars américains, les produits provenant de BOX se sont élevés à 34,2 millions de dollars (selon un taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,44), en hausse de 53 % au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

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

	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
Volume (en millions de contrats)	245	212	186	186	179	201	177	155
Part de marché (options sur instruments de capitaux propres)	8 %	7 %	7 %	7 %	7 %	8 %	7 %	6 %
Produits (en millions de dollars canadiens)	49,1 \$	42,1 \$	35,3 \$	32,8 \$	30,2 \$	31,5 \$	28,7 \$	25,4 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,44	1,40	1,36	1,37	1,35	1,36	1,34	1,34
Produits (en millions de dollars américains)	34,2 \$	30,1 \$	25,9 \$	24,0 \$	22,4 \$	23,1 \$	21,4 \$	18,9 \$

Perspectives globales

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
TMX Trayport	66,4 \$	55,2 \$	11,2 \$	20 %
TMX Datalinx, y compris les services de colocalisation	61,1	59,0	2,1	4 %
TMX VettaFi	45,9	37,9	8,0	21 %
	173,4 \$	152,1 \$	21,3 \$	14 %

L'augmentation des produits du secteur *Perspectives globales* (anciennement, *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*) au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024 rend compte d'une augmentation de 21 % au titre de TMX VettaFi, d'une augmentation de 20 % au titre de TMX Trayport ainsi que d'une augmentation de 4 % au titre de TMX Datalinx, y compris les services de colocalisation. De plus, l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu un effet de change favorable sur les produits provenant de TMX Datalinx et de TMX VettaFi, et l'appréciation de la livre sterling a eu un effet favorable sur les produits provenant de TMX Trayport.

TMX Trayport

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

	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
Total des titulaires de licence	10 099	9 769	9 541	9 239	9 107	7 831	7 502	7 440
Total des connexions	28 544	27 507	26 383	26 362	26 431	26 101	25 558	24 040
Produits récurrents annuels (en millions de \$ CA)	263,5 \$	235,4 \$	234,5 \$	220,1 \$	215,1 \$	195,0 \$	190,3 \$	187,3 \$
Produits récurrents annuels (en millions de livres sterling)	144,3 £	131,1 £	131,0 £	127,2 £	125,8 £	114,7 £	112,6 £	110,2 £
Taux net moyen de rétention des produits	107 %	103 %	103 %	101 %	110 %	102 %	102 %	101 %
Produits (en millions de \$ CA)	66,4 \$	63,4 \$	60,0 \$	56,4 \$	55,2 \$	50,4 \$	49,0 \$	47,9 \$
Produits (en millions de livres sterling)	36,4 £	35,3 £	33,5 £	32,6 £	32,2 £	29,6 £	29,0 £	28,2 £
Taux de change moyen de la livre sterling et du \$ CA	1,82	1,80	1,79	1,73	1,71	1,70	1,69	1,70

Les produits provenant de TMX Trayport ont augmenté de 20 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025. En livres sterling, les produits provenant de TMX Trayport se sont élevés à 36,4 millions de livres sterling au premier trimestre de 2025 (selon un taux de change entre la livre sterling et le dollar canadien de 1,82), en hausse de 13 % par rapport au premier trimestre de 2024. La hausse des produits provenant de TMX Trayport entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 a découlé principalement de l'accroissement de 11 % du total des titulaires de licence, des ajustements de tarification annuels, de la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs, ainsi que de l'effet favorable du change de 4,0 millions de dollars découlant de l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

³² Les données des trimestres antérieurs ont été retraitées par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude.

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

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

TMX Datalinx, y compris les services de colocalisation

Les produits provenant du secteur *TMX Datalinx, y compris les services de colocalisation*, ont augmenté de 4 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025, ce qui reflète l'augmentation des produits tirés des services de sources de données, des plateformes et des données sur les investissements et des services de colocalisation, ainsi que l'incidence des ajustements de tarification, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation en raison d'une réduction des renouvellements d'ententes avec des entreprises attribuable à un client spécifique. L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024 a eu une incidence favorable d'environ 2,1 millions de dollars.

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 5 % au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024 (96 636 abonnés professionnels aux services d'information boursière au premier trimestre de 2025, contre 101 344 abonnés au premier trimestre de 2024).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX est demeuré relativement stable au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024 (21 073 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au premier trimestre de 2025, contre 21 133 abonnés au premier trimestre de 2024).

TMX VettaFi

Les produits provenant de TMX VettaFi ont augmenté de 21 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025. En dollars américains, les produits provenant de VettaFi se sont élevés à 31,9 millions de dollars au premier trimestre de 2025 (selon un taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,44), en hausse de 13 % par rapport au premier trimestre de 2024. L'augmentation des produits reflète un montant de 2,3 millions de dollars attribuable à l'inclusion d'iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), la hausse des produits tirés de la création d'indices en raison de la croissance interne des actifs sous gestion et l'augmentation des produits tirés de l'analyse de données, facteurs partiellement contrés par la baisse des produits tirés des services de distribution numérique et d'événements. Compte non tenu des produits provenant d'iNDEX Research et des indices obligataires, les produits ont augmenté de 15 % entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025.

Les produits des huit derniers trimestres sont résumés dans le tableau suivant³³ :

	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
Actifs sous gestion (moyenne, en milliards de dollars américains)	54,9	51,7	36,6	35,5	34,2	23,6	19,3	16,9
Actifs sous gestion (à la clôture, en milliards de dollars américains)	56,0	51,9	37,8	35,9	35,7	32,9	19,1	17,9
Produits (en millions de dollars canadiens)	45,9 \$	37,4 \$	31,1 \$	32,0 \$	37,9 \$	30,8 \$	29,2 \$	27,2 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,44	1,40	1,36	1,37	1,35	1,36	1,34	1,34
Produits (en millions de dollars américains)	31,9 \$	26,6 \$	23,0 \$	23,3 \$	28,2 \$	22,6 \$	21,8 \$	20,3 \$

Suit une description des services offerts par TMX VettaFi :

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

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

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

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	119,8 \$	93,8 \$	26,0 \$	28 %
Systèmes d'information et de négociation	30,3	25,7	4,6	18 %
Frais de vente et charges générales et administratives	43,8	44,3	(0,5)	(1) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	43,8	40,4	3,4	8 %
	237,7 \$	204,2 \$	33,5 \$	16 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 237,7 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en hausse de 33,5 millions de dollars, ou 16 %, par rapport à celles de 204,2 millions de dollars inscrites au premier trimestre de 2024. Cette augmentation tient compte de charges d'exploitation de 3,9 millions de dollars ayant trait à Newsfile (acquise le 7 août 2024), à iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025) et d'une hausse de 1,0 million de dollars au titre de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises. De plus, au premier trimestre de 2025, il y a eu un montant de 4,6 millions de dollars se rapportant au recentrage stratégique et un montant de 3,6 millions de dollars se rapportant à des paiements éventuels liés à Newsfile et à iNDEX Research. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par une

³³ Les données des trimestres antérieurs ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude. Les données des périodes postérieures au 15 octobre 2024 tiennent compte d'iNDEX Research.

baisse de 6,0 millions de dollars des charges liées aux acquisitions et coûts connexes et une diminution de 0,6 million de dollars des coûts d'intégration au cours du premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation comparables ont augmenté d'environ 14 % au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

La hausse de 14 % des charges d'exploitation comparables reflète la hausse de 8,4 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux membres du personnel par suite de la hausse du cours de notre action, les charges plus élevées attribuables à l'augmentation des effectifs et des coûts salariaux, les coûts d'exploitation au titre des TI plus élevés, la hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, la hausse des frais juridiques et des honoraires de consultation, l'augmentation des jetons de présence des administrateurs et l'augmentation des frais de déplacement. En outre, il y a eu une augmentation d'environ 5,9 millions de dollars des charges attribuable à l'incidence du change en raison de la baisse du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	119,8 \$	93,8 \$	26,0 \$	28 %

- L'augmentation des coûts au titre de la rémunération et des avantages rend compte de charges d'exploitation d'environ 2,3 millions de dollars liées à Newsfile, à iINDEX Research et aux indices obligataires au premier trimestre de 2025, de charges liées au recentrage stratégique de 4,6 millions de dollars et de paiements éventuels de 3,6 millions de dollars liés à Newsfile et à iINDEX Research. De plus, les coûts liés aux effectifs et les coûts salariaux ont augmenté, y compris l'augmentation de 8,4 millions de dollars des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux membres du personnel par suite essentiellement de la hausse du cours de notre action, et l'augmentation des primes de rendement de 2,2 millions de dollars. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une baisse de 0,4 million de dollars des coûts d'intégration au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.
- Le Groupe TMX comptait 2 039 membres du personnel équivalents temps plein³⁴ au 31 mars 2025 (compte non tenu de BOX), contre 1 910 membres du personnel équivalents temps plein au 31 mars 2024, par suite de l'accroissement de 7 % des effectifs, y compris environ 3 % ou 60 membres du personnel équivalents temps plein pour Newsfile (acquise le 7 août 2024) et iINDEX Research (acquise le 15 octobre 2024), ainsi que de l'accroissement des effectifs attribuable aux investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	30,3 \$	25,7 \$	4,6 \$	18 %

- L'augmentation des charges au titre des systèmes d'information et de négociation entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 a découlé des charges d'exploitation d'environ 0,5 million de dollars liées à Newsfile, à iINDEX Research et aux indices obligataires. Une hausse des droits de licences des logiciels, des

³⁴ Cette mesure normalise le nombre de membres du personnel à temps plein et à temps partiel sous forme d'unités d'équivalent temps plein en fonction des heures réelles de travail rémunéré.

coûts liés au contenu et aux sources de données et des coûts liés aux serveurs et à l'entretien a également été enregistrée.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	43,8 \$	44,3 \$	(0,5) \$	(1) %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont diminué de 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2025 en regard du premier trimestre de 2024, en raison principalement de la baisse de 6,0 millions de dollars au titre des charges liées aux acquisitions et coûts connexes et de la baisse de 0,1 million de dollars des coûts d'intégration. Ces baisses ont été quelque peu contrebalancées au premier trimestre de 2025 par la hausse de 1,1 million de dollars des frais juridiques et des honoraires de consultation, une hausse de 0,9 million de dollars des charges d'exploitation liées à Newsfile et à iNDEX Research, ainsi que par la hausse des jetons de présence des administrateurs et des frais de déplacement au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	43,8 \$	40,4 \$	3,4 \$	8 %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ont augmenté de 3,4 millions de dollars entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025, en raison de l'augmentation de l'amortissement se rapportant à Newsfile, à iNDEX Research et aux indices obligataires à hauteur d'environ 1,0 million de dollars. Il y a également eu une augmentation de l'amortissement des nouvelles immobilisations incorporelles et une hausse de l'amortissement attribuable à l'incidence du change découlant de la baisse du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.
- Pour le premier trimestre de 2025, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 43,8 millions de dollars comprennent 28,5 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,08 \$ par action de base et après dilution).
- Pour le premier trimestre de 2024, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 40,4 millions de dollars comprennent 26,8 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,07 \$ par action de base et après dilution).

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	(0,6) \$	(0,2) \$	(0,4) \$	(200) %

- Au premier trimestre de 2025, notre quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence liée à Ventriks et à d'autres entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 0,4 million de dollars.

Autres produits

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	— \$	57,1 \$	(57,1) \$	(100) %

- Au premier trimestre de 2024, nous avons comptabilisé un profit sans effet sur la trésorerie de 57,1 millions de dollars résultant de la réévaluation de notre participation minoritaire antérieure dans TMX VettaFi (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence le 9 janvier 2023 avant l'acquisition du contrôle le 2 janvier 2024).

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	18,2 \$	21,7 \$	(3,5) \$	(16) %

- La diminution des charges financières nettes entre le premier trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 s'explique par la baisse de 3,5 millions de dollars des charges d'intérêts attribuable à la diminution des taux d'intérêt sur la dette externe par suite de l'acquisition de VettaFi au premier trimestre de 2024 et par un profit de change net de 0,1 million de dollars au premier trimestre de 2025, en regard d'une perte de change nette de 4,5 millions de dollars au premier trimestre de 2024. Il y a également eu un profit lié à la juste valeur nette sur les contreparties éventuelles de 1,0 million de dollars au premier trimestre de 2025, comparativement à une perte liée à la juste valeur nette de 0,3 million de dollars au premier trimestre de 2024.

Ces baisses des charges financières nettes ont été quelque peu compensées par un profit lié à la juste valeur sur les contrats de change à terme de 9,1 millions de dollars au premier trimestre de 2024 et par une diminution de 1,4 million de dollars des produits d'intérêts tirés de sommes investies attribuable à la baisse des taux d'intérêt au premier trimestre de 2025.

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage) ³⁵	
T1 2025	T1 2024	T1 2025	T1 2024
37,8 \$	27,5 \$	26 %	16 %

Le taux d'impôt effectif excluant les ajustements ci-dessous se serait établi à environ 27 % pour le premier trimestre de 2025 et le premier trimestre de 2024.

Premier trimestre de 2025

- Au premier trimestre de 2025, il y a eu une diminution du montant net des passifs d'impôt différé et une baisse correspondante de la charge d'impôt sur le résultat se rapportant à des modifications de la répartition entre les États américains, ce qui a donné lieu à une diminution d'environ 1 % de notre taux d'impôt effectif.

Premier trimestre de 2024

- Au premier trimestre de 2024, la réévaluation de la juste valeur découlant de la réévaluation de notre participation minoritaire antérieure dans VettaFi (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence le 9 janvier 2023 avant l'acquisition du contrôle le 2 janvier 2024) a donné lieu à un profit non imposable de 57,1 millions de dollars, lequel a donné lieu à une diminution d'environ 9 % de notre taux d'impôt effectif.
- Au premier trimestre de 2024, il y a eu une diminution nette des passifs d'impôt différé et une diminution correspondante de la charge d'impôt sur le résultat sur les immobilisations incorporelles liées aux acquisitions en raison principalement de l'acquisition de VettaFi, ce qui a donné lieu à une diminution d'environ 1 % de notre taux d'impôt effectif.

Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation en dollars
	18,9 \$	9,9 \$	9,0 \$

- L'augmentation du bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024 s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net de BOX, qui découle de la hausse des produits.

³⁵ Le taux d'impôt effectif correspond à la charge d'impôt sur le résultat divisée par le bénéfice avant l'impôt sur le résultat diminué des participations ne donnant pas le contrôle. Le taux d'impôt effectif, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, calculé selon le bénéfice avant l'impôt sur le résultat total, était de 23 % au premier trimestre de 2025 et de 16 % au premier trimestre de 2024.

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

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024	Augmentation en dollars
	4 669,9 \$	4 577,4 \$	92,5 \$

- Au 31 mars 2025, 278 031 569 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 3 451 984 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 28 avril 2025, 278 051 874 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 3 425 838 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du *total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* provient principalement de l'inclusion du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX de 105,9 millions de dollars, d'un profit latent sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger de 32,4 millions de dollars et du produit touché à l'exercice d'options de 5,1 millions de dollars, minorés des versements de dividendes de 55,6 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs

Les sections qui suivent présentent les résultats sectoriels du Groupe TMX pour le premier trimestre de 2025 comparativement au premier trimestre de 2024. Le secteur Perspectives globales s'appelait anciennement Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse.

Premier trimestre de 2025

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	66,7 \$	69,9 \$	109,1 \$	173,4 \$	— \$	419,1 \$
Produits intersectoriels	0,1	0,5	—	0,2	(0,8)	—
Total des produits	66,8	70,4	109,1	173,6	(0,8)	419,1
Bénéfice (perte) d'exploitation	20,6	29,3	73,4	103,0	(44,9)	181,4

Premier trimestre de 2024

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	60,6 \$	60,6 \$	72,6 \$	152,1 \$	— \$	345,9 \$
Produits intersectoriels	—	0,5	—	0,1	(0,6)	—
Total des produits	60,6	61,1	72,6	152,2	(0,6)	345,9
Bénéfice (perte) d'exploitation	20,1	23,6	41,8	89,9	(33,7)	141,7

Bénéfice (perte) d'exploitation

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Formation de capital* reflète l'augmentation des produits au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024 découlant surtout de la prise en compte de Newsfile (acquise le 7 août 2024) et de la hausse des *droits d'inscription additionnelle* et des *droits de maintien de l'inscription*, facteurs contrebalancés en partie par les charges d'exploitation plus élevées au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* au premier trimestre de 2025 en regard du premier trimestre de 2024 rend compte principalement de l'augmentation des produits découlant de l'accroissement du volume de négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe ainsi que de la hausse des volumes de négociation boursière pour la CDS, facteurs en partie contrebalancés par les charges d'exploitation plus élevées.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* s'explique par l'augmentation des produits générés par la MX et la CDCC attribuable aux volumes accrus ainsi que par la hausse des produits tirés de BOX en raison des volumes accrus et de la hausse des produits par contrat découlant de la composition favorable du portefeuille de produits. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par la hausse des charges d'exploitation au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Perspectives globales* s'explique par l'augmentation des produits provenant de TMX VettaFi, de TMX Trayport et de TMX Datalinx, y compris les services de colocalisation. L'augmentation des produits tirés de TMX VettaFi est attribuable à la hausse des produits tirés de la création d'indices, laquelle reflète la croissance interne des actifs sous gestion, à l'augmentation des produits tirés de l'analyse de données, ainsi qu'à l'inclusion d'INDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), facteurs partiellement contrés par la baisse des produits tirés des services de distribution numérique et d'événements. L'augmentation des produits provenant de TMX Trayport s'explique principalement par l'augmentation du total des titulaires de licence, la progression des produits tirés de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs, et par l'effet favorable du change découlant de l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien. En ce qui concerne TMX Datalinx, il y a eu une augmentation des produits tirés des services de sources de données, des plateformes et des données sur les investissements et des services de colocalisation, ainsi qu'une incidence favorable du change découlant de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation en raison d'une réduction des renouvellements d'ententes avec des entreprises attribuable à un client spécifique. Il y a aussi eu une incidence favorable découlant des modifications de prix pour TMX Trayport et TMX Datalinx. Ces augmentations ont été en partie contrées par la

hausse des charges d'exploitation au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024, attribuable aux charges se rapportant à iNDEX Research (acquise le 15 octobre 2024) et aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), et la hausse des charges dans le reste du secteur *Perspectives globales*.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains produits ainsi que les coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. L'accroissement de la *perte d'exploitation* du secteur *Autres* au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024 rend compte essentiellement de l'augmentation des coûts non ventilés, y compris l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises liées à Newsfile, à iNDEX Research et aux indices obligataires, ainsi que des charges liées au recentrage stratégique engagées au cours du premier trimestre de 2025. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par la baisse des coûts liés aux acquisitions et des coûts d'intégration au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du premier trimestre de 2025 et du premier trimestre de 2024

(en millions de dollars)	T1 2025	T1 2024	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	121,8 \$	64,6 \$	57,2 \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(161,9)	1 078,6	(1 240,5)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(34,9)	(1 126,1)	1 091,2

- Au premier trimestre de 2025, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté en regard de celles du premier trimestre de 2024, par suite de la hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), des augmentations de la trésorerie se rapportant aux fournisseurs et autres créditeurs et aux clients et autres débiteurs, de la hausse des produits différés, de l'augmentation de la trésorerie liée aux variations nettes de la trésorerie soumise à des restrictions, de l'augmentation de la trésorerie se rapportant aux autres actifs et passifs et de la diminution des charges financières nettes. Ces augmentations de la trésorerie ont été contrées en partie par une augmentation de l'impôt payé.
- Au premier trimestre de 2025, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* se sont établies à 161,9 millions de dollars, comparativement à des *entrées de trésorerie liées aux activités de financement* de 1 078,6 millions de dollars au premier trimestre de 2024. Au premier trimestre de 2024, nous avons enregistré une hausse des flux de trésorerie provenant de l'émission des obligations non garanties des séries G, H et I de 1 100,0 millions de dollars au total, et du produit net (émission des emprunts à terme A, B et C, suivie du remboursement anticipé de l'emprunt A) des emprunts à terme de 491,3 millions de dollars, quelque peu contrebalancés par une augmentation des remboursements nets de papier commercial de 300,8 millions de dollars et le remboursement net d'autres facilités de crédit de 122,5 millions de dollars. Ces augmentations de la trésorerie ont été quelque peu contrebalancées par une augmentation des intérêts payés de 20,1 millions de dollars, des dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de 14,2 millions de dollars et des dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de 5,8 millions de dollars. Il

y a également eu une diminution de la trésorerie du fait des prélèvements nets sur les facilités de crédit et de trésorerie au premier trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2024.

- Au premier trimestre de 2025, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* se sont établies à 34,9 millions de dollars, comparativement à 1 126,1 millions de dollars au premier trimestre de 2024. Cette augmentation de la trésorerie s'explique en grande partie par les sorties de trésorerie de 1 087,9 millions de dollars se rapportant à l'acquisition des parts ordinaires restantes de VettaFi, déduction faite de la trésorerie acquise au premier trimestre de 2024, ainsi que par la diminution des sorties de trésorerie liée au montant net des titres négociables. Ces augmentations de la trésorerie ont été partiellement contrebalancées par les sorties de trésorerie plus élevées liées à des entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions³⁶

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024	Augmentation (diminution) en dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie ³⁷	242,1 \$	325,0 \$	(82,9) \$
Titres négociables	119,3 \$	108,4 \$	10,9 \$
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables	361,4 \$	433,4 \$	(72,0) \$

Au 31 mars 2025, nous avons de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 361,4 millions de dollars, comparativement à 433,4 millions de dollars au 31 décembre 2024, ce qui reflète une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, partiellement contrebalancée par une hausse des titres négociables. La diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie reflète avant tout les sorties de trésorerie liées au versement de dividendes de 55,6 millions de dollars à nos actionnaires, le versement de dividendes de 52,7 millions de dollars aux participations ne donnant pas le contrôle, des sorties de trésorerie de 25,0 millions de dollars consacrées au remboursement de la dette, les intérêts payés, déduction faite des intérêts reçus de 28,6 millions de dollars, et les entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles de 25,0 millions de dollars. Ces baisses de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ont été neutralisées en partie par les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 121,8 millions de dollars et le produit de l'exercice d'options de 5,1 millions de dollars.

Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de suffisamment de liquidités et d'accès à du financement pour exercer nos activités, faire des paiements d'intérêts, ainsi que satisfaire aux clauses restrictives de nos actes de fiducie régissant les obligations non garanties et aux clauses restrictives financières régissant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX (la « convention de crédit ») et notre programme de papier commercial (se reporter à la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**), de même que satisfaire aux obligations de maintien du capital qui nous sont imposées par les organismes de réglementation.

Notre capacité d'obtenir du financement dans l'avenir dépendra de la liquidité et de la situation des marchés des capitaux, y compris le marché du crédit, ainsi que de notre situation financière à ce moment, des clauses restrictives de la convention de crédit et des actes de fiducie régissant les obligations non garanties, de même que des obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Au 31 mars 2025, du papier commercial de 199,7 millions de dollars était en cours.

³⁶ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

³⁷ La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés déduction faite de la trésorerie soumise à des restrictions.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024	Augmentation en dollars
	53 658,3 \$	40 209,9 \$	13 448,4 \$

- Notre bilan consolidé au 31 mars 2025 englobe des *soldes des adhérents et des membres compensateurs* relatifs à nos activités de compensation. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. L'augmentation de 13 448,4 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2024 résulte en grande partie de la hausse des montants reçus pour des opérations de mise en pension et des soldes de garanties moins élevés à la CDCC et à la CDS, s'établissant à 13 419,6 millions de dollars au 31 décembre 2024.

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024	(Diminution) en dollars
	199,7 \$	224,7 \$	(25,0) \$

Du papier commercial de 199,7 millions de dollars était en cours, y compris des intérêts courus, à des taux d'intérêt allant de 2,70 % à 2,77 % aux termes du programme au 31 mars 2025, ce qui représente une réduction nette de 25,0 millions de dollars depuis le 31 décembre 2024. Le programme de papier commercial est entièrement sécurisé par la convention de crédit visant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX (se reporter à la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Facilités de crédit renouvelables de Groupe TMX Limitée**).

Obligations non garanties

Au 31 mars 2025, les obligations non garanties suivantes du Groupe TMX étaient en cours :

Obligations non garanties	Principal (en millions de dollars)	Coupon	Échéance
Série E	200,0	Taux de 3,779 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	5 juin 2028
Série F	250,0	Taux de 2,016 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	12 février 2031
Série G	350,0	Taux de 4,678 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	16 août 2029
Série H	300,0	Taux de 4,836 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	18 février 2032
Série I	450,0	Taux de 4,970 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	16 février 2034
Série J	300,0	Taux de 4,747 % par année payable à terme échu en versements semestriels égaux	26 mai 2026

Le Groupe TMX peut à tout moment et à son gré rembourser, en totalité ou en partie, les obligations non garanties de série E et de série F avant leur échéance respective. Le prix de remboursement est égal au plus élevé des montants suivants, soit le prix établi selon le rendement des obligations du Canada (comme il est défini dans l'acte de fiducie pertinent) ou la totalité du montant en principal des obligations non garanties faisant l'objet du remboursement, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date prévue de remboursement. Si les obligations non garanties sont remboursées dans les trois mois précédant la date d'échéance de la série E et de la série F, le prix de remboursement sera égal à la totalité du montant en principal impayé sur la série faisant l'objet du remboursement, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date fixée pour le remboursement.

Les obligations non garanties de série G, de série H, de série I et de série J peuvent être remboursées en totalité ou en partie, en tout temps avant leur date d'échéance respective, au gré du Groupe TMX, au prix de remboursement, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date prévue de remboursement. Le prix de remboursement correspond au plus élevé entre le prix établi selon le rendement des obligations du Canada (tel qu'il est défini dans l'acte de fiducie approprié) et la totalité du principal des obligations non garanties de série G, de série H, de série I et de série J remboursées, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date prévue de remboursement. Si les obligations non garanties sont remboursées dans le mois (pour la série G) et dans les trois mois (pour les séries H et I) précédant la date d'échéance, le prix de remboursement sera égal à la totalité du montant en principal impayé sur les obligations non garanties, auquel s'ajoutent les intérêts courus et impayés jusqu'à la date du remboursement.

Le 3 mars 2025, Morningstar DBRS a révisé toutes les tendances des notes de crédit du Groupe TMX, les faisant passer de négatives à stables, et a confirmé la note de l'émetteur à long terme et la note de la dette non garantie de premier rang du Groupe TMX, soit AA (faible), ainsi que la note de son papier commercial (PC), soit R-1 (moyen).

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024	Augmentation en dollars
Obligations non garanties de série E – non courant	199,6 \$	199,6 \$	0,0 \$
Obligations non garanties de série F – non courant	249,2 \$	249,2 \$	0,0 \$
Obligations non garanties de série G – non courant	348,8 \$	348,7 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série H – non courant	298,7 \$	298,7 \$	0,0 \$
Obligations non garanties de série I – non courant	448,1 \$	448,0 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série J – non courant	299,4 \$	299,3 \$	0,1 \$
	1 843,8 \$	1 843,5 \$	0,3 \$

Le total de la dette, y compris les obligations non garanties et le papier commercial, s'établissait à 2 043,5 millions de dollars pour un coût moyen pondéré des capitaux empruntés de 4,17 % au 31 mars 2025.

Au 31 mars 2025, toutes les clauses restrictives relatives à la convention régissant les actes de fiducie de base et supplémentaires étaient respectées.

Facilité de crédit renouvelable de Groupe TMX Limitée

Le Groupe TMX a conclu une convention de crédit auprès d'un consortium de prêteurs pour sécuriser entièrement le programme de papier commercial et pour satisfaire les besoins généraux de l'entreprise. La convention de crédit sert à atténuer l'exposition de la société au risque de liquidité si elle n'est pas en mesure d'emprunter au moyen d'une nouvelle émission de papier commercial dans le but de rembourser le papier commercial qui vient à échéance en raison d'un manque de liquidité ou d'une absence de demande pour le papier commercial de la société dans le marché.

Le montant disponible aux termes de cette facilité de crédit renouvelable est d'au plus 400,0 millions de dollars, duquel est retranché le montant global du papier commercial en circulation (199,7 millions de dollars au 31 mars 2025). La convention de crédit arrive à échéance le 2 mai 2027.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos facilités de crédit, il y a lieu de consulter la section **Facilité de crédit renouvelable de Groupe TMX Limitée** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2024.

Au 31 mars 2025, toutes les clauses restrictives relatives à la convention visant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX étaient respectées.

Autres facilités de crédit et de trésorerie

Facilités de la CDCC

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

La CDCC maintient une facilité non engagée de pension sur titres de 33,3 milliards de dollars (33,3 milliards de dollars au 31 décembre 2024) afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Le 21 février 2025, la CDCC a prorogé cette facilité au 20 février 2026.

La CDCC maintient une facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de 100,0 millions de dollars (100,0 millions de dollars au 31 décembre 2024) afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres que la CDCC a reçus ou qui lui ont été donnés en nantissement. Le taux d'emprunt sur cette facilité correspond au taux préférentiel, minoré de 1,75 %. Le 21 février 2025, cette facilité a été prorogée au 20 février 2026.

La CDCC maintient une facilité d'emprunt à vue cadre de 60,0 millions de dollars afin de disposer de liquidités à un jour en dollars canadiens ou d'un montant équivalent en dollars américains aux fins du règlement. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres que la CDCC a reçus ou qui lui ont été donnés en nantissement. Au 31 mars 2025, la CDCC avait prélevé un montant de 1,8 million de dollars en vue de faciliter un règlement de pension sur titres en défaut. Le montant était entièrement compensé par les titres liquides inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et il a été entièrement remboursé après la date de clôture.

La CDCC maintient une facilité de trésorerie en devises de 100,0 millions de dollars afin de pouvoir se procurer des dollars américains ou des dollars canadiens dans l'éventualité où un membre compensateur serait en défaut et où la CDCC ne serait pas en mesure de régler facilement des opérations en dollars américains ou en dollars canadiens alors qu'elle est en possession de certains équivalents en devises, soit la livre sterling, l'euro, le dollar de Hong Kong ou le dollar américain. La facilité est renouvelée automatiquement et est prorogée successivement sur une base quotidienne jusqu'à la date à laquelle l'une ou l'autre des parties au contrat donne un préavis de six mois à la date de résiliation.

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

Facilités de la CDS

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

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

Compensation CDS maintient une facilité de trésorerie de soutien garantie de 1,5 milliard de dollars américains (1,5 milliard de dollars américains au 31 décembre 2024), ou l'équivalent en dollars canadiens, qui lui permet de prélever des fonds en dollars américains ou canadiens. Le 18 mars 2025, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 17 mars 2026.

Compensation CDS dispose également d'une facilité de trésorerie de soutien garantie de 2,0 milliards de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains. Le 18 mars 2025, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 17 mars 2026.

Le 10 mars 2023, Compensation CDS a conclu une entente qui permettrait à la Bank of New York Mellon de fournir à la CDS des liquidités de dernier recours si Compensation CDS est incapable de respecter l'obligation de paiement de la garantie envers les adhérents à l'aide de la facilité de trésorerie de soutien et des fonds en caisse. Cette facilité de prêt permettrait de disposer de liquidités en contrepartie de titres qui auront été donnés en nantissement à Compensation CDS à l'aide du programme d'opérations de prise en pension de titres tripartites.

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

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les autres facilités de crédit et de trésorerie, il y a lieu de se reporter à la **note 7 B) - AUTRES FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE** des états financiers intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2025.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital et nos obligations de maintien de capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2024.

Au 31 mars 2025, le Groupe TMX respectait chacune des obligations en matière de capital imposées de l'extérieur. Se reporter aux rubriques **Facilités de crédit renouvelables de Groupe TMX Limitée**, **Autres facilités de crédit et de trésorerie** et **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2024 pour obtenir une description des clauses restrictives financières que nous devons respecter.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Contrat à terme sur obligations

Les contrats à terme sur obligations sont comptabilisés initialement à la juste valeur, la partie efficace des variations de la juste valeur, après impôt, étant comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et la partie inefficace étant immédiatement comptabilisée à l'état consolidé du résultat net dans les charges financières nettes. La juste valeur de l'instrument dérivé de couverture est transférée du cumul des autres éléments du résultat global dans les capitaux propres aux charges d'intérêts sur les emprunts dans les charges financières nettes dans l'état consolidé du résultat net, au fur et à mesure que les intérêts sont encourus sur l'élément couvert.

Le 10 janvier 2024, le Groupe TMX a conclu les contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien afin de gérer en partie son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt liée à l'émission des obligations non garanties de série G, de série H et de série I le 16 février 2024. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, le montant avant impôt de 0,3 million de dollars se rapportant aux trois couvertures de flux de trésorerie a été reclassé dans les charges financières nettes.

Les principaux risques liés aux contrats à terme sur obligations sont les risques de marché. Pour obtenir une description de ces risques, il y a lieu de se reporter à la rubrique **Gestion des risques d'entreprise – Risques financiers** de notre rapport de gestion annuel de 2024.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023
Formation de capital	66,7 \$	72,5 \$	61,9 \$	77,8 \$	60,6 \$	63,1 \$	60,4 \$	81,1 \$
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	69,9	67,0	61,8	64,4	60,6	59,7	54,9	56,6
Négociation et compensation de dérivés	109,1	94,4	83,2	78,8	72,6	71,3	67,6	63,8
Perspectives globales	173,4	159,4	146,9	146,1	152,1	107,4	104,3	104,7
Autres	—	—	—	—	—	—	0,1	—
Produits	419,1	393,3	353,8	367,1	345,9	301,5	287,3	306,2
Charges d'exploitation	237,7	212,1	198,3	203,2	204,2	173,3	162,0	159,4
Bénéfice d'exploitation	181,4	181,2	155,5	163,9	141,7	128,2	125,3	146,8
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	105,9	159,3	82,7	100,0	139,5	84,4	85,3	97,3
Résultat par action ³⁸								
De base	0,38	0,58	0,30	0,36	0,50	0,31	0,31	0,35
Dilué	0,38	0,58	0,30	0,36	0,50	0,31	0,31	0,35

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

- Les produits se sont établis à 419,1 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en hausse de 25,8 millions de dollars, ou 7 %, par rapport à 393,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024, ce qui reflète la hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* et du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* attribuable à l'accroissement des volumes. Les produits tirés du secteur *Perspectives globales* ont également affiché une hausse, ce qui s'explique par les augmentations des produits tirés de TMX VettaFi, y compris ceux d'INDEX Research, de TMX Trayport et de TMX Datalinx. Ces augmentations des produits ont été contrebalancées en partie par la baisse des produits tirés du secteur *Formation de capital* sous l'effet de la diminution des produits d'intérêts nets générés par Compagnie Trust TSX.
- Les charges d'exploitation se sont établies à 237,7 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en hausse de 25,6 millions de dollars, ou 12 %, par rapport à celles du quatrième trimestre de 2024, ce qui comprend des charges liées au recentrage stratégique de 4,6 millions de dollars. La hausse s'explique surtout par l'augmentation des effectifs et des coûts salariaux, la hausse des coûts des régimes incitatifs destinés aux employés d'environ 5,5 millions de dollars et les coûts liés à la conférence annuelle de TMX VettaFi d'environ 7,7 millions de dollars.
- Le *bénéfice d'exploitation* est demeuré relativement inchangé entre le quatrième trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025, reflétant la hausse des produits, contrebalancée en grande partie par la hausse des charges d'exploitation.
- Le *bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* au premier trimestre de 2025 s'est élevé à 105,9 millions de dollars, soit 0,38 \$ par action ordinaire de base et après dilution, comparativement à 159,3 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au quatrième trimestre de 2024. La baisse du *bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* et du résultat par action reflète surtout les produits financiers nets de 40,0 millions de dollars au quatrième trimestre de 2024, en regard de charges financières nettes de 18,2 millions de dollars au premier trimestre de 2025. Le bénéfice net ajusté

³⁸ Le résultat par action des trimestres précédents a été ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions.

attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX est demeuré relativement inchangé au premier trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sept trimestres précédents, il y a lieu de consulter la rubrique Principales informations financières annuelles et trimestrielles de notre rapport de gestion annuel de 2024.

Comptabilité et contrôles

Modifications de méthodes comptables

La modification qui suit est entrée en vigueur pour le Groupe TMX le 1^{er} janvier 2025.

- Absence de convertibilité (modification de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*).

L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires.

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

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

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

Aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») apportée au cours du trimestre clos le 31 mars 2025 n'a eu d'incidence importante ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre CIIF.

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

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

L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion comprend notamment nos objectifs à long terme concernant le TCAC des produits et le TCAC du résultat ajusté par action; notre cible à l'égard du ratio de distribution des dividendes; notre cible à l'égard du ratio dette-BAIIA ajusté; nos objectifs concernant la croissance des produits récurrents, des produits à l'extérieur du Canada et du pourcentage des produits provenant du secteur Perspectives globales par rapport au total des produits du Groupe TMX; nos objectifs liés à l'acquisition de VettaFi; nos objectifs liés à l'acquisition de Newsfile; nos objectifs liés à l'acquisition d'INDEX Research; la modernisation des plateformes de compensation, notamment le rythme annualisé attendu de l'amortissement et le calendrier et les économies prévus de la mise en œuvre du projet de modernisation; les économies et le calendrier prévus du recentrage stratégique; le calendrier de la cessation des programmes de maintien de marché et les répercussions subséquentes sur les droits par contrat; d'autres énoncés portant sur les réductions de coûts; la capacité d'atteindre notre fourchette cible d'endettement et le moment où elle sera atteinte; l'incidence de la capitalisation boursière globale des émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV (de 2023 à 2024); les changements futurs au taux d'impôt prévu par la loi du Groupe TMX anticipé pour 2025; d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, aux bourses de dérivés et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives commerciales, y compris le calendrier de leur mise en œuvre; ainsi que les résultats financiers ou la situation financière, les activités et les perspectives du Groupe TMX qui comportent des risques et des incertitudes d'importance.

Ces risques incluent notamment la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies et les autres sources de financement, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard de l'économie canadienne; les répercussions défavorables sur nos résultats de la conjoncture ou de l'incertitude entourant l'économie mondiale (y compris les événements géopolitiques, les fluctuations des taux d'intérêt, la menace d'une récession), notamment les modifications aux cycles commerciaux qui ont une incidence sur notre secteur; l'incapacité de recruter et de maintenir en poste du personnel qualifié; des facteurs géopolitiques et autres qui pourraient entraîner une interruption des activités; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la vulnérabilité de nos réseaux et des fournisseurs de services tiers à l'égard des risques de sécurité, notamment des cyberattaques; l'incapacité de formuler ou de mettre en œuvre adéquatement nos stratégies; les contraintes imposées par la réglementation; les contraintes imposées en raison de notre niveau d'endettement; les risques liés aux litiges ou à d'autres procédures; la dépendance envers une clientèle suffisante; l'incapacité d'élaborer, de commercialiser ou de faire accepter de nouveaux produits; l'incapacité de conclure des acquisitions et d'intégrer les entreprises acquises de manière à atteindre les objectifs économiques prévus, y compris TMX VettaFi, ou de nous dessaisir d'activités moins rentables de manière efficace; le risque de change; l'incidence défavorable de nouvelles activités commerciales; les incidences défavorables de dessaisissements d'activités; l'incapacité de répondre à nos besoins de trésorerie en raison de notre structure de société de portefeuille et des restrictions applicables au versement de dividendes intra-groupe; la dépendance envers des fournisseurs tiers de produits et de services; la dépendance des activités de négociation à l'égard d'un petit nombre de clients; les risques liés à nos activités de compensation; les défis de l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité de protéger notre propriété intellectuelle; les répercussions défavorables d'un événement de marché systémique sur certaines de nos activités; les risques liés au

crédit des clients; le fait que les structures de coûts sont largement fixes; l'incapacité de réaliser des réductions de coûts selon les montants ou le calendrier prévus; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et l'incidence connexe sur les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou des coûts, qui pourraient être plus importants que prévu.

L'information prospective est fondée sur un certain nombre d'hypothèses qui peuvent se révéler inexactes, notamment les hypothèses relatives à la capacité du Groupe TMX de soutenir la concurrence de marchés boursiers mondiaux et régionaux et d'autres bourses; la conjoncture économique et commerciale en général; les cours de change (notamment les estimations des cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain ou la livre sterling); les prix des marchandises; le niveau des opérations et de l'activité sur les marchés et particulièrement le niveau des opérations sur les principaux produits du Groupe TMX; les activités d'expansion, de marketing et de vente; la disponibilité continue de financement à des conditions acceptables pour des initiatives futures; les changements aux taux d'intérêt et le moment de ces changements; les niveaux de productivité du Groupe TMX, de même que ceux de ses concurrents; la concurrence sur le marché; les activités de recherche et de développement; la capacité de lancer avec succès de nouveaux produits et services et leur acceptation par les clients; le lancement réussi de diverses ressources et capacités technologiques; l'incidence de divers règlements sur le Groupe TMX et ses clients; le maintien de bonnes relations entre le Groupe TMX et son personnel; et la durée de toute interruption de travail, panne du matériel ou autre interruption importante des activités à l'un de ses établissements, à l'exception des interruptions pour entretien et autres interruptions similaires prévues.

Hypothèses relatives aux objectifs financiers à long terme

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

- le succès obtenu par le Groupe TMX dans la réalisation d'initiatives de croissance et l'atteinte d'objectifs commerciaux;
- la poursuite des investissements dans des entreprises de croissance et dans des initiatives de transformation, dont des technologies et systèmes de la prochaine génération;
- l'absence de variations importantes de notre taux d'impôt effectif et du nombre de nos actions en circulation;
- la croissance des produits récurrents interne et externe;
- des niveaux modérés de volatilité au sein des marchés à long terme;
- des niveaux d'inscriptions, de négociation et de compensation conformes à l'activité historique;
- une croissance économique conforme à l'activité historique;
- l'absence de modifications importantes dans la réglementation;
- la poursuite de la gestion disciplinée des charges dans l'ensemble de nos activités;
- la révision continue des priorités d'investissement en faveur de solutions d'entreprise et de nouvelles capacités;
- la génération de flux de trésorerie disponibles conformes aux montants annualisés historiques;
- une incidence limitée de l'inflation, de la hausse des taux d'intérêt et des contraintes des chaînes d'approvisionnement sur nos plans de croissance des activités à long terme, y compris sur la capacité de nos émetteurs inscrits de mobiliser des capitaux.

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient nous amener à modifier notre point de vue, nous n'avons nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige. Il ne faut pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de notre avis à une date postérieure à celle du présent 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. Une description des facteurs susmentionnés est présentée à la rubrique **Gestion des risques d'entreprise** de notre rapport de gestion annuel de 2024, lequel est intégré par renvoi au présent rapport de gestion.

États Financiers

GROUPE TMX LIMITÉE**Bilans intermédiaires consolidés résumés**

(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Note	31 mars 2025	31 décembre 2024
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		242,1 \$	325,0 \$
Titres négociables		119,3	108,4
Clients et autres débiteurs		299,6	260,5
Retenues d'impôt des adhérents		254,4	236,5
Soldes des adhérents et des membres compensateurs		45 086,2	31 666,9
Autres actifs courants		61,2	51,5
Total des actifs courants		46 062,8	32 648,8
Actifs non courants			
Goodwill et immobilisations incorporelles		7 341,5	7 315,2
Actifs au titre de droits d'utilisation		84,4	87,0
Actifs d'impôt différé		23,2	19,2
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		2,8	2,5
Autres actifs non courants		143,6	137,2
Total des actifs non courants		7 595,5	7 561,1
Total des actifs		53 658,3 \$	40 209,9 \$
Passifs et capitaux propres			
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs		172,8 \$	252,5 \$
Retenues d'impôt des adhérents		254,4	236,5
Soldes des adhérents et des membres compensateurs		45 086,2	31 666,9
Dette	7	199,7	224,7
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie	7	1,8	0,8
Autres passifs courants		116,9	74,7
Total des passifs courants		45 831,8	32 456,1
Passifs non courants			
Dette	7	1 843,8	1 843,5
Obligations locatives		92,9	94,6
Passifs d'impôt différé		911,7	911,8
Autres passifs non courants		97,4	81,8
Total des passifs non courants		2 945,8	2 931,7
Total des passifs		48 777,6	35 387,8
Capitaux propres			
Capital social		2 801,3	2 795,7
Surplus d'apport		10,7	10,7
Résultats non distribués		1 676,9	1 622,8
Cumul des autres éléments du résultat global		181,0	148,2
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société		4 669,9	4 577,4
Participations ne donnant pas le contrôle		210,8	244,7
Total des capitaux propres		4 880,7	4 822,1
Total des passifs et des capitaux propres		53 658,3 \$	40 209,9 \$

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

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

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

	Note	Pour les trimestres clos les 31 mars	
		2025	2024
Produits	3	419,1 \$	345,9 \$
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres et aux garanties			
Produits d'intérêts		303,3	441,2
Charges d'intérêts		(303,3)	(441,2)
Intérêts liés aux opérations de pension sur titres et aux garanties, montant net		—	—
Total des produits		419,1	345,9
Rémunération et avantages		119,8	93,8
Systèmes d'information et de négociation		30,3	25,7
Frais de vente et charges générales et administratives		43,8	44,3
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		43,8	40,4
Total des charges d'exploitation		237,7	204,2
Bénéfice d'exploitation		181,4	141,7
Quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(0,6)	(0,2)
Autres produits		—	57,1
Charges financières nettes	5	(18,2)	(21,7)
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat		162,6	176,9
Charge d'impôt sur le résultat		37,8	27,5
Bénéfice net		124,8 \$	149,4 \$
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :			
Détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société		105,9 \$	139,5 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		18,9	9,9
		124,8 \$	149,4 \$
Résultat par action (attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société)			
De base	6	0,38 \$	0,50 \$
Dilué	6	0,38 \$	0,50 \$

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

GROUPE TMX LIMITÉE**États intermédiaires consolidés résumés du résultat global**(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Bénéfice net	124,8 \$	149,4 \$
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés aux états consolidés du résultat net		
Gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après la charge d'impôt de 1,4 \$ (3,0 \$ en 2024)	3,8	8,3
Profit sur la participation dans CanDeal, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG »), après la charge d'impôt de 0,1 \$ (néant en 2024)	0,6	—
Total des éléments qui ne seront pas reclassés aux états consolidés du résultat net	4,4	8,3
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net		
Profit latent sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	32,4	39,0
Partie efficace du profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après la charge d'impôt de néant (3,2 \$ en 2024)	—	9,1
Profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie reclassé aux états consolidés du résultat net, après impôt	(0,3)	(0,1)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement aux états consolidés du résultat net	32,1	48,0
Résultat global total	161,3 \$	205,7 \$
Résultat global total attribuable aux éléments suivants :		
Détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société	142,5 \$	187,1 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	18,8	18,6
	161,3 \$	205,7 \$

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

GROUPE TMX LIMITÉE

États intermédiaires consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens)

(non audité)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025								
Total attribuable aux :								
	Note	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Détenteurs d'instruments de capitaux propres	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2025		2 795,7 \$	10,7 \$	148,2 \$	1 622,8 \$	4 577,4 \$	244,7 \$	4 822,1 \$
Bénéfice net		—	—	—	105,9	105,9	18,9	124,8
Autres éléments du résultat global								
Profit latent (perte latente) sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		—	—	32,5	—	32,5	(0,1)	32,4
Gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après impôt [^]		—	—	—	3,8	3,8	—	3,8
Profit sur la participation dans CanDeal, à la JVAÉRG		—	—	0,6	—	0,6	—	0,6
Partie efficace du profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après impôt	8	—	—	—	—	—	—	—
Profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie reclassé à l'état du résultat net	8	—	—	(0,3)	—	(0,3)	—	(0,3)
Résultat global total		—	—	32,8	109,7	142,5	18,8	161,3
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	9	—	—	—	(55,6)	(55,6)	—	(55,6)
Dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle		—	—	—	—	—	(52,7)	(52,7)
Produit de l'exercice d'options sur actions		5,1	—	—	—	5,1	—	5,1
Coût des options sur actions exercées		0,5	(0,5)	—	—	—	—	—
Coût du régime d'options sur actions		—	0,5	—	—	0,5	—	0,5
Solde au 31 mars 2025		2 801,3 \$	10,7 \$	181,0 \$	1 676,9 \$	4 669,9 \$	210,8 \$	4 880,7 \$

[^]) Le gain actuariel au titre des régimes de retraite à prestations définies et autres régimes d'avantages complémentaires de retraite est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global et ensuite transféré immédiatement dans les résultats non distribués.

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

GROUPE TMX LIMITÉE

États intermédiaires consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens)

(non audité)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024								
Total attribuable aux :								
	Note	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Détenteurs d'instruments de capitaux propres	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1 ^{er} janvier 2024		2 769,1 \$	11,1 \$	(12,7) \$	1 340,1 \$	4 107,6 \$	214,1 \$	4 321,7 \$
Bénéfice net		—	—	—	139,5	139,5	9,9	149,4
Autres éléments du résultat global								
Profit latent sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger		—	—	30,3	—	30,3	8,7	39,0
Gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après impôt ^a		—	—	—	8,3	8,3	—	8,3
Partie efficace du profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie, après impôt	8	—	—	9,1	—	9,1	—	9,1
Profit lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie reclassé à l'état du résultat net	8	—	—	(0,1)	—	(0,1)	—	(0,1)
Résultat global total		—	—	39,3	147,8	187,1	18,6	205,7
Dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	9	—	—	—	(49,8)	(49,8)	—	(49,8)
Dividende aux participations ne donnant pas le contrôle							(38,5)	(38,5)
Produit de l'exercice d'options sur actions		8,4	—	—	—	8,4	—	8,4
Coût des options sur actions exercées		0,9	(0,9)	—	—	—	—	—
Coût du régime d'options sur actions		—	0,5	—	—	0,5	—	0,5
Solde au 31 mars 2024		2 778,4 \$	10,7 \$	26,6 \$	1 438,1 \$	4 253,8 \$	194,2 \$	4 448,0 \$

^a) Le gain actuariel au titre des régimes de retraite à prestations définies et autres régimes d'avantages complémentaires de retraite est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global et ensuite transféré immédiatement dans les résultats non distribués.

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

GROUPE TMX LIMITÉE**Tableaux intermédiaires consolidés résumés des flux de trésorerie**(en millions de dollars canadiens)
(non audité)

	Note	Pour les trimestres clos les 31 mars	
		2025	2024
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation			
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat		162,6 \$	176,9 \$
Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		43,8	40,4
Charges financières nettes		18,2	21,7
Autres produits		—	(57,1)
Quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		0,6	0,2
Coût du régime d'options sur actions		0,5	0,5
Variations des éléments suivants :			
Clients et autres débiteurs, et charges payées d'avance		(41,4)	(56,9)
Fournisseurs et autres créditeurs		(78,3)	(90,5)
Produits différés		67,4	58,4
Autres actifs et passifs		13,9	7,9
Variation nette des retenues d'impôt des adhérents		8,8	—
Impôt sur le résultat payé		(74,3)	(36,9)
		121,8	64,6
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement			
Intérêts payés		(32,2)	(12,1)
Remboursement d'obligations locatives		(2,5)	(2,9)
Produit de l'exercice d'options sur actions		5,1	8,4
Dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	9	(55,6)	(49,8)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(52,7)	(38,5)
Produit de l'émission d'obligations non garanties et d'autres facilités de crédit	7	—	2 394,0
Remboursement d'autres facilités de crédit	7	—	(930,4)
Variation nette du papier commercial	7	(25,0)	(300,8)
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie, montant net	7	1,0	10,7
		(161,9)	1 078,6
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement			
Intérêts reçus		3,6	4,8
Entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles		(25,0)	(14,0)
Acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	2	—	(1 087,9)
Acquisition de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(1,0)	—
Participation dans CanDeal		(1,7)	—
Variation nette des titres négociables		(10,8)	(29,0)
		(34,9)	(1 126,1)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à des restrictions		(75,0)	17,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions à l'ouverture de la période		325,0	301,1
Profit de change latent sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en monnaie étrangère		0,9	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions¹⁾ à la clôture de la période		250,9 \$	320,3 \$

¹⁾ Comprend un montant de trésorerie soumise à des restrictions de 8,8 \$ représentant l'impôt retenu par Compensation CDS lié aux paiements de droits faits au nom d'adhérents de Compensation CDS. La trésorerie soumise à des restrictions est incluse dans les actifs au titre des retenues d'impôt des adhérents figurant dans les bilans intermédiaires consolidés résumés.

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

GROUPE TMX LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

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

(non audité)

INFORMATION GÉNÉRALE

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

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

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024 et pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024 (les « états financiers intermédiaires ») comprennent les comptes de Groupe TMX Limitée et de ses filiales (collectivement appelées la « société »), et les participations de la société dans des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTE 1 – BASE D'ÉTABLISSEMENT

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations exigées par les IFRS pour des états financiers annuels, mais ils ont été établis selon les mêmes méthodes comptables et méthodes d'application que celles employées pour les plus récents états financiers consolidés annuels audités. Par conséquent, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

La modification suivante est entrée en vigueur pour la société le 1^{er} janvier 2025 :

- Absence de convertibilité (modification de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*).

L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires.

Le conseil d'administration de la société a approuvé les états financiers intermédiaires le 5 mai 2025.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT

L'établissement d'états financiers intermédiaires conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs, des passifs et des passifs éventuels à la date des états financiers intermédiaires et sur la valeur comptable des produits et des charges au cours de la période. Les jugements, les estimations et les hypothèses connexes sont fondés sur l'expérience historique et d'autres facteurs jugés pertinents par la direction. Les éléments exigeant des jugements et estimations notables sont présentés dans les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations faites et de ces hypothèses posées.

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

CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs qui figurent dans les présents états financiers intermédiaires ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation de l'information financière adoptée au cours de la période à l'étude.

NOTE 2 – ACQUISITIONS DE FILIALES

La société comptabilise les acquisitions d'entreprises selon la méthode de l'acquisition conformément à l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. La contrepartie transférée dans le cadre de l'acquisition est évaluée à la juste valeur, comme le sont les actifs nets identifiables acquis. Toute contrepartie éventuelle est évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition, les variations ultérieures de la juste valeur étant comptabilisées dans le résultat net.

Au moment d'effectuer la répartition du prix d'achat, la société tient compte notamment de l'utilisation prévue des actifs acquis, de l'analyse de la performance financière passée et des estimations de la performance future attendue de l'entreprise acquise. Tout goodwill généré reflète généralement les synergies en matière de produits et de coûts attendues du regroupement de l'entreprise acquise avec les activités existantes de la société.

La société souhaite finaliser l'évaluation des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris ci-dessous lorsqu'elle aura obtenu l'information nécessaire pour mener à bien le processus d'évaluation, au plus tard douze mois après la date de prise de contrôle. À moins d'indication contraire, les justes valeurs présentées dans les tableaux de la répartition du prix d'achat ci-dessous sont provisoires. Tout changement résultant de faits et de circonstances qui existaient à la date d'acquisition entraînera des ajustements rétrospectifs des montants provisoires, comptabilisés à la date d'acquisition.

Les coûts liés aux acquisitions sont inscrits dans le résultat net lorsqu'ils sont engagés. Les acquisitions réalisées en 2024 sont décrites ci-dessous, dans la mesure où la répartition du prix d'achat connexe était en cours au 31 décembre 2024.

INDEX RESEARCH

Le 15 octobre 2024, la société a conclu l'acquisition de la totalité des actions avec droit de vote d'INDEX Research and Development Indices Ltd. (« INDEX Research »), un fournisseur d'indices de bout en bout qui conçoit, établit et gère des indices de marchés mondiaux des titres de participation et des titres à revenu fixe, pour un montant en trésorerie de 21,9 \$ US (30,2 \$), compte tenu d'une rémunération payée d'avance de 8,0 \$ US (11,0 \$) comportant des dispositions de reprise liées aux services.

La société a également convenu de verser une contrepartie en trésorerie supplémentaire pouvant atteindre 6,3 \$ US (8,6 \$) et 3,8 \$ US (5,2 \$) à l'actionnaire vendeur d'INDEX Research et aux principaux dirigeants, respectivement, si INDEX Research atteint certaines cibles de produits jusqu'en 2026. La contrepartie en trésorerie supplémentaire versée à l'actionnaire vendeur est comptabilisée comme faisant partie de la contrepartie d'achat (contrepartie éventuelle), d'une juste valeur estimée de 5,6 \$ US (7,7 \$) à la date d'acquisition. La contrepartie en trésorerie supplémentaire versée aux principaux dirigeants est comptabilisée séparément, à titre de coûts de rémunération et d'avantages dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net, puisqu'ils remplissent certaines conditions de service.

L'acquisition rehaussera la gamme de services offerts par TMX VettaFi aux clients et partenaires internationaux et accélérera la croissance du secteur Perspectives globales (note 4).

INDEX Research est devenue une filiale en propriété exclusive de la société à la conclusion de l'acquisition et la société a commencé à consolider les résultats d'INDEX Research à la date d'acquisition.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés (non audité)

Le tableau suivant présente un sommaire des justes valeurs estimées des actifs acquis et des passifs repris. La société finalisera ces montants au plus tard douze mois après la date d'acquisition.

Contrepartie transférée	
Trésorerie	30,2 \$
Rémunération payée d'avance, sous réserve des dispositions de reprise	(11,0)
Rémunération éventuelle	7,7
Total de la contrepartie transférée	26,9 \$
Juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs identifiables repris	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7 \$
Clients et autres débiteurs	1,2
Immobilisations incorporelles	27,3
Goodwill (aucun élément déductible aux fins de l'impôt sur le revenu)	9,6
Passifs d'impôt différé, montant net	(5,1)
Autres actifs et passifs, montant net	(7,8)
Juste valeur des actifs nets acquis	26,9 \$

Le goodwill résultant de l'acquisition est en grande partie attribuable aux synergies en matière de produits et d'exploitation et au potentiel de croissance d'INDEX Research découlant de la combinaison du portefeuille de produits et de solutions complémentaires d'INDEX Research avec ceux du secteur Perspectives globales de la société qui permet d'accroître la portée et la valeur des services d'analyse fondée sur les données du secteur d'exploitation.

Immobilisations incorporelles	Juste valeur à la date d'acquisition	Écart de change	Cumul de l'amortissement	Valeur comptable nette	Durée d'utilité
Relations clients	20,4 \$	1,2 \$	(0,7) \$	20,9 \$	15 ans
Technologies	4,1	0,2	(0,1)	4,2	15 ans
Marque de commerce	2,8	0,1	—	2,9	Indéterminée
Total	27,3 \$	1,5 \$	(0,8) \$	28,0 \$	

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la société a engagé des coûts liés aux acquisitions et coûts connexes de moins de 0,1 \$ (néant au 31 mars 2024), inclus dans le poste « Frais de vente et charges générales et administratives » dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net.

NEWSFILE

Le 7 août 2024, la société a mené à bien l'acquisition de la totalité des parts ordinaires de Newsfile Corp. (« Newsfile »), un prestataire canadien de services de diffusion d'informations et de dépôt de documents réglementaires, pour un montant de 22,3 \$ en trésorerie, ainsi qu'une contrepartie différée de 4,7 \$, payable au cours des trois prochaines années. La société a également convenu de verser un montant de 18,6 \$ à certains actionnaires vendeurs au cours des trois prochaines années, sous réserve du respect de certaines conditions de service. Les paiements éventuels sont comptabilisés dans les coûts au titre de la rémunération et des avantages à l'état du résultat net des périodes respectives au cours desquelles les jalons de service sont atteints.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés (non audité)

Newsfile est devenue une filiale en propriété exclusive de la société à la conclusion de l'acquisition et la société a commencé à consolider les résultats de Newsfile à la date d'acquisition. Newsfile est incluse dans le secteur Formation de capital (note 4).

Le tableau suivant présente un sommaire des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris, ainsi que de la répartition finale du prix d'achat.

Contrepartie transférée	
Trésorerie	22,3 \$
Contrepartie différée	4,7
Coûts d'acquisition repris	0,7
Total de la contrepartie transférée	27,7 \$
Juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs identifiables repris	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9 \$
Clients et autres débiteurs	1,3
Immobilisations incorporelles	14,1
Goodwill (aucun élément déductible aux fins de l'impôt sur le revenu)	15,8
Passifs d'impôt différé	(3,7)
Autres actifs et passifs, montant net	(1,7)
Juste valeur des actifs nets acquis	27,7 \$

Le goodwill découlant de l'acquisition est en grande partie attribuable aux synergies en matière de produits et d'exploitation et au potentiel de croissance sous la propriété de la société, qui seront réalisés en tirant parti de la marque de la société et de sa portée auprès des émetteurs.

Immobilisations incorporelles	Juste valeur à la date d'acquisition	Cumul de l'amortissement	Valeur comptable nette	Durée d'utilité
Relations clients	11,9 \$	(0,6) \$	11,3 \$	12 ans
Technologies	0,7	(0,1)	0,6	5 ans
Marque de commerce	1,5	—	1,5	Indéterminée
Total	14,1 \$	(0,7) \$	13,4 \$	

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la société a engagé des coûts liés aux acquisitions et coûts connexes de moins de 0,1 \$ (néant au 31 mars 2024), inclus dans le poste « Frais de vente et charges générales et administratives » dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net.

NOTE 3 – PRODUITS

Les principaux contrats conclus avec des clients de la société sont décomposés en leurs principaux produits et services plus bas, ainsi que classés par secteurs d'exploitation de la façon décrite à la note 4.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Perspectives globales		
TMX Trayport	66,4 \$	55,2 \$
TMX Datalinx	61,1	59,0
TMX VettaFi	45,9	37,9
	173,4	152,1
Formation de capital		
Droits d'inscription initiale	2,0	2,1
Droits d'inscription additionnelle	16,6	15,2
Droits de maintien	20,2	19,7
Solutions d'entreprise TMX	27,9	23,6
	66,7	60,6
Négociation et compensation de dérivés		
Négociation et compensation de dérivés (à l'exception de BOX)	60,0	42,4
BOX	49,1	30,2
	109,1	72,6
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe		
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	36,9	29,7
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	33,0	30,9
	69,9	60,6
Total des produits	419,1 \$	345,9 \$

NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES

La société compte quatre secteurs à présenter :

- **Perspectives globales** : La société fournit des données boursières, des données sur les indices ainsi que des ensembles intégrés de données pour alimenter des outils d'analyse exclusifs et de tiers à valeur supérieure qui aident les clients à prendre de meilleures décisions de négociation et de placement. Elle offre également des solutions aux marchés européens et mondiaux de l'énergie de gros en matière de détermination des prix, d'exécution d'ordres, de transparence postnégociation et de traitement de bout en bout. Le secteur Perspectives globales comprend les activités suivantes de la société : TMX Datalinx, y compris les services de colocalisation, TMX Trayport, TMX VettaFi, dont INDEX Research.
- **Formation de capital** : Les bourses de la société sont essentielles au bon fonctionnement des marchés financiers. La société soutient sans relâche le milieu des marchés financiers en offrant aux sociétés de tout type et à tous les stades de développement un accès à des capitaux, tout en assurant la surveillance des marchés pour en maintenir l'intégrité. Le secteur Formation de capital comprend les activités suivantes de la société : la Bourse de Toronto, bourse canadienne pour les sociétés à grande capitalisation; la Bourse de croissance TSX, bourse canadienne pour le marché du capital de risque public; Compagnie Trust TSX, fournisseur de services fiduciaires aux entreprises, de services d'agent comptable, de services d'agent des transferts et de services de change; et Newsfile, prestataire de services de diffusion d'informations et de dépôt de documents réglementaires.
- **Négociation et compensation de dérivés** : La société accélère la création de nouveaux produits et exploite la position unique qu'elle occupe sur le marché pour tirer profit de la demande croissante pour les produits dérivés au Canada et dans le monde. Le secteur Négociation et compensation de dérivés comprend les activités suivantes de la société : la Bourse de Montréal, bourse canadienne des produits dérivés; la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), chambre de compensation d'options et de contrats à terme normalisés et de certains produits hors-cote et d'opérations de pension sur titres à revenu fixe; et BOX, un marché pour la négociation d'options sur actions aux États-Unis.
- **Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe** : La société exploite des marchés équitables et transparents proposant des plateformes de négociation et de compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe novatrices, efficaces et fiables. Le secteur Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe comprend les activités suivantes de la société : les activités de négociation de la Bourse de Toronto, de la Bourse de croissance TSX, de TSX Alpha U.S. Inc. et de la Bourse Alpha TSX; Services de dépôt et de compensation CDS inc. (« Compensation CDS »), qui offre des services informatisés de compensation et de règlement des opérations sur titres de participation et titres à revenu fixe et de garde de titres au Canada; et Shorcan Brokers Limited, courtier interprofessionnel pour les titres à revenu fixe.

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

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés (non audité)

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

Pour le trimestre clos le

						31 mars 2025
	Perspectives globales	Formation de capital	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Autres	Total
Produits (externes)	173,4 \$	66,7 \$	109,1 \$	69,9 \$	— \$	419,1 \$
Produits intersectoriels	0,2	0,1	—	0,5	(0,8)	—
Total des produits	173,6 \$	66,8 \$	109,1 \$	70,4 \$	(0,8) \$	419,1 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	103,0 \$	20,6 \$	73,4 \$	29,3 \$	(44,9) \$	181,4 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3,2 \$	0,1 \$	1,7 \$	0,4 \$	38,4 \$	43,8 \$

Pour le trimestre clos le

						31 mars 2024
	Perspectives globales	Formation de capital	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Autres	Total
Produits (externes)	152,1 \$	60,6 \$	72,6 \$	60,6 \$	— \$	345,9 \$
Produits intersectoriels	0,1	—	—	0,5	(0,6)	—
Total des produits	152,2 \$	60,6 \$	72,6 \$	61,1 \$	(0,6) \$	345,9 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	89,9 \$	20,1 \$	41,8 \$	23,6 \$	(33,7) \$	141,7 \$
Postes choisis						
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3,5 \$	— \$	1,5 \$	0,4 \$	35,0 \$	40,4 \$

NOTE 5 – PRODUITS FINANCIERS ET CHARGES FINANCIÈRES

Les produits financiers et charges financières comprennent les produits tirés des sommes investies, les charges d'intérêts sur les emprunts et les obligations locatives, les variations de la juste valeur des titres négociables, les variations de la juste valeur des contreparties éventuelles classées dans les passifs financiers, les variations de la juste valeur des contrats de change à terme et les profits ou pertes de change découlant de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaie étrangère.

Le tableau suivant présente les charges financières nettes des périodes.

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	31 mars 2024
Produits financiers (charges financières)		
Produits d'intérêts tirés de sommes investies	4,2 \$	5,6 \$
Charges d'intérêts sur les emprunts, y compris l'amortissement des frais de financement	(22,4)	(30,1)
Charges d'intérêts sur les obligations locatives	(0,9)	(0,8)
Profit lié à la juste valeur sur les contrats de change à terme (note 8)	—	9,1
Profit lié (perte liée) à la juste valeur nette sur les contreparties éventuelles	1,0	(0,3)
Profit de change net (perte de change nette)	0,1	(4,5)
Autres	(0,2)	(0,7)
Charges financières nettes	(18,2) \$	(21,7) \$

NOTE 6 – RÉSULTAT PAR ACTION

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

Le tableau suivant présente le résultat de base et dilué par action pour les périodes indiquées.

Pour les trimestres clos les	31 mars 2025	31 mars 2024
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société	105,9 \$	139,5 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - de base	277 933 964	276 844 997
Incidence des options sur actions dilutives	1 405 737	1 204 987
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué	279 339 701	278 049 984
Résultat de base par action	0,38 \$	0,50 \$
Résultat dilué par action	0,38 \$	0,50 \$

NOTE 7 – DETTE ET FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE**A) DETTE**

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

				31 mars 2025	31 décembre 2024
	Taux d'intérêt	Date d'échéance	Principal/ montant autorisé	Valeur comptable	Valeur comptable
Obligations non garanties de série E	3,779 %	5 juin 2028	200,0	199,6	199,6
Obligations non garanties de série F	2,016 %	12 février 2031	250,0	249,2	249,2
Obligations non garanties de série G	4,678 %	16 août 2029	350,0	348,8	348,7
Obligations non garanties de série H	4,836 %	18 février 2032	300,0	298,7	298,7
Obligations non garanties de série I	4,970 %	16 février 2034	450,0	448,1	448,0
Obligations non garanties de série J	4,747 %	26 mai 2026	300,0	299,4	299,3
Obligations non garanties				1 843,8	1 843,5
		15 avril –			
Papier commercial	2,70 % - 2,77 %	30 avril 2025	400,0	199,7	224,7
Papier commercial				199,7	224,7
Facilité de crédit renouvelable de Groupe TMX Limitée	*	2 mai 2027	400,0	—	—
Facilité de crédit renouvelable				—	—
Total de la dette				2,043,5	2 068,2
Moins la partie courante de la dette				(199,7)	(224,7)
Dette non courante				1 843,8 \$	1 843,5 \$

* Taux d'intérêt fondé sur l'indice de référence applicable lorsqu'un prélèvement est effectué sur la facilité de crédit.

i) Obligations non garanties

La société a comptabilisé des charges d'intérêts sur ses obligations non garanties, comme suit :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
Pour les exercices clos les	2025	2024
Charges d'intérêts		
Obligations non garanties de série D	néant	2,3 \$
Obligations non garanties de série E	1,9	1,9
Obligations non garanties de série F	1,3	1,3
Obligations non garanties de série G	4,2	2,0
Obligations non garanties de série H	3,7	1,8
Obligations non garanties de série I	5,6	2,7
Obligations non garanties de série J	3,6	néant

Au 31 mars 2025, les obligations non garanties ont obtenu la « note AA (faible) assortie d'une tendance stable » de Morningstar DBRS (« DBRS »).

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés (non audité)

ii) Papier commercial

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la société a émis du papier commercial d'un montant cumulatif théorique de 805,0 \$ à des taux d'intérêt allant de 2,70 % à 3,20 % (395,0 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024 à des taux d'intérêt allant de 5,03 % à 5,20 %). Au cours de la même période, la société a remboursé du papier commercial d'un montant théorique cumulatif de 830,0 \$ à des taux d'intérêt allant de 2,74 % à 3,58 % (690,0 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024 à des taux d'intérêt allant de 5,03 % à 5,20 %).

Au 31 mars 2025, DBRS a attribué au papier commercial une note de crédit de R-1 (moyenne) assortie d'une tendance stable.

iii) Facilité de crédit renouvelable de Groupe TMX Limitée

La facilité continue de sécuriser entièrement le programme de papier commercial et elle peut également servir à satisfaire les besoins généraux de l'entreprise. Le montant disponible aux termes de la facilité de crédit renouvelable de Groupe TMX Limitée est d'au plus 400,0 \$, duquel est retranché le montant du papier commercial en circulation (199,7 \$ au 31 mars 2025). Cette facilité arrive à échéance le 2 mai 2027.

B) AUTRES FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE

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

	Taux d'intérêt†	Date d'échéance	Autorisé	31 mars 2025 Valeur comptable	31 mars 2024 Valeur comptable
Facilité de découvert non garantie de Compensation CDS	—	s. o.	5,0 \$	— \$	— \$
Facilité de prêt d'un jour de Compensation CDS	—	s. o.	5,5 US\$	—	—
Facilité de trésorerie de soutien garantie de Compensation CDS	—	17 mars 2026	1 500,0 US\$	—	—
Facilité de trésorerie de soutien garantie de Compensation CDS	—	17 mars 2026	2 000,0	—	—
Facilités de trésorerie d'un jour de la CDCC	—	s. o.	1 215,0	—	—
Facilité de pension sur titres consortiale de la CDCC	—	20 février 2026	33 312,0	—	—
Facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de la CDCC	—	20 février 2026	100,0	—	—
Facilité d'emprunt à vue cadre de la CDCC	—	s. o.	60,0	1,8	0,8
Facilité de trésorerie liée aux devises de la CDCC	—	s. o.	100,0	—	—
Facilité de découvert de Shorcan	—	s. o.	50,0	—	—
Total des montants prélevés sur les facilités de crédit et de trésorerie				1,8 \$	0,8 \$

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

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés (non audité)

i) Facilités de Compensation CDS

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

Compensation CDS maintient une facilité de trésorerie de soutien garantie de 1 500,0 \$ US, ou l'équivalent en dollars canadiens, qui lui permet de prélever des fonds en dollars américains ou canadiens. Le 18 mars 2025, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 17 mars 2026.

Compensation CDS dispose également d'une facilité de trésorerie de soutien garantie de 2 000,0 \$, ou l'équivalent en dollars américains, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains. Le 18 mars 2025, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 17 mars 2026.

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

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

La CDCC maintient une facilité non engagée de pension sur titres de 33 312,0 \$ (33 312,0 \$ au 31 décembre 2024) afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Le 21 février 2025, la CDCC a prorogé cette facilité au 20 février 2026.

La CDCC maintient également une facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de 100,0 \$ (100,0 \$ au 31 décembre 2024) afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres reçus par la CDCC ou donnés en nantissement à la CDCC. Le 21 février 2025, la CDCC a prorogé cette facilité au 20 février 2026.

Au 31 mars 2025, la CDCC avait prélevé un montant de 1,8 \$ en vue de faciliter un règlement de pension sur titres en défaut. Le montant est intégralement contrebalancé par les titres liquides inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et il a été intégralement remboursé après la date de clôture.

C) RAPPROCHEMENT DES PASSIFS DÉCOULANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

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

	Obligations non garanties	Papier commercial	Facilité d'emprunt à vue cadre de la CDCC	Obligations locatives	Total
Solde au 31 décembre 2024	1 843,5 \$	224,7 \$	0,8 \$	104,8 \$	2 173,8 \$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	—	(25,0)	1,0	(3,4)	(27,4)
Autres (hors trésorerie)	0,3	—	—	1,7	2,0
Solde au 31 mars 2025	1 843,8 \$	199,7 \$	1,8 \$	103,1 \$	2 148,4 \$

NOTE 8 – INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	31 mars 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs à la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres négociables	119,3 \$	119,3 \$	108,4 \$	108,4 \$
Swaps sur rendement total	0,9	0,9	—	—
	120,2	120,2	108,4	108,4
Actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Participation dans CanDeal	18,7	18,7	16,2	16,2
	18,7	18,7	16,2	16,2
Actifs au coût amorti				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	242,1	242,1	325,0	325,0
Retenues d'impôt des adhérents	254,4	254,4	236,5	236,5
Clients et autres débiteurs	299,6	299,6	260,5	260,5
Garantie en trésorerie des membres compensateurs	8 784,7	8 784,7	6 934,3	6 934,3
Soldes des membres compensateurs	32 199,9	32 199,9	20 450,7	20 450,7
Soldes des adhérents	4 101,6	4 101,6	4 281,9	4 281,9
Autres placements comptabilisés au coût amorti	4,1	4,1	4,1	4,1
	45 886,4	45 886,4	32 493,0	32 493,0
Passifs à la juste valeur par le biais du résultat net				
Swaps sur rendement total	—	—	(0,4)	(0,4)
Contreparties éventuelles et différées	(23,1)	(23,1)	(22,5)	(22,5)
	(23,1)	(23,1)	(22,9)	(22,9)
Passifs au coût amorti				
Autres fournisseurs et autres créditeurs	(104,7)	(104,7)	(127,0)	(127,0)
Intérêts courus à payer	(14,6)	(14,6)	(23,8)	(23,8)
Retenues d'impôt des adhérents	(254,4)	(254,4)	(236,5)	(236,5)
Garantie en trésorerie des membres compensateurs	(8 784,7)	(8 784,7)	(6 934,3)	(6 934,3)
Soldes des membres compensateurs	(32 199,9)	(32 199,9)	(20 450,7)	(20 450,7)
Soldes des adhérents	(4 101,6)	(4 101,6)	(4 281,9)	(4 281,9)
Prélèvement sur les facilités de crédit et de trésorerie	(1,8)	(1,8)	(0,8)	(0,8)
Papier commercial	(199,7)	(199,7)	(224,7)	(224,7)
Obligations non garanties	(1 843,8)	(1 907,7)	(1 843,5)	(1 892,7)
	(47 505,2) \$	(47 569,1) \$	(34 123,2) \$	(34 172,4) \$

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

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

Au	31 mars 2025			
Actif (passif)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres négociables	88,4 \$	30,9 \$	— \$	119,3 \$
Swaps sur rendement total, montant net	—	0,9	—	0,9
Contreparties éventuelles et différées	—	—	(23,1)	(23,1)
Participation dans CanDeal	—	—	18,7	18,7

Au	31 décembre 2024			
Actif (passif)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres négociables	85,7 \$	22,7 \$	— \$	108,4 \$
Swaps sur rendement total, montant net	—	(0,4)	—	(0,4) \$
Contreparties éventuelles et différées	—	—	(22,5)	(22,5) \$
Participation dans CanDeal	—	—	16,2	16,2 \$

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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS, Y COMPRIS LA COMPTABILITÉ DE COUVERTURE

La société a conclu certains contrats sur instruments financiers dérivés afin de couvrir partiellement l'exposition au risque de taux d'intérêt découlant de son financement au titre de l'émission des obligations non garanties de série G, de série H et de série I (note 7). Les dérivés sont initialement évalués à la juste valeur. Après la comptabilisation initiale, les dérivés sont évalués à la juste valeur, et les variations de celle-ci sont comptabilisées comme il est décrit ci-dessous.

- **Comptabilité de couverture** – Lorsque la comptabilité de couverture peut être appliquée, la relation de couverture est désignée et la documentation est constituée lors de sa mise en place pour décrire la relation entre les instruments de couverture et les éléments couverts, y compris les objectifs en matière de gestion des risques et de stratégie de couverture, ainsi que les méthodes qui serviront à évaluer l'efficacité de la relation de couverture. La société évalue, aussi bien au début de la couverture que de façon continue, si l'on s'attend à ce que les instruments de couverture soient « hautement efficaces » pour compenser les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie des éléments couverts sur la durée de vie de la couverture. La comptabilité de couverture est interrompue de façon prospective si l'objectif de gestion des risques de la relation de couverture a changé, s'il n'existe plus de relation économique entre l'instrument de couverture et l'élément couvert, si le risque de crédit domine les variations de la juste valeur de l'instrument de couverture ou si l'instrument de couverture a été résilié ou vendu, ou encore si l'élément couvert a été vendu ou résilié de façon anticipée. Le profit cumulatif ou la perte cumulative antérieurement constaté dans les autres éléments du résultat global (« AÉRG ») est transféré dans l'état consolidé du résultat net de la période au cours de laquelle l'élément couvert a influé sur le résultat net.
- **Couvertures de flux de trésorerie** – Dans le cas des couvertures de flux de trésorerie, la partie efficace des variations de la juste valeur de l'instrument de couverture dérivé, après impôt, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global alors que toute partie inefficace est immédiatement comptabilisée à l'état consolidé du résultat net dans les charges financières nettes. La juste valeur de l'instrument dérivé de couverture est transférée du cumul des autres éléments du résultat global dans les capitaux propres aux charges d'intérêts sur les emprunts dans les charges financières nettes dans l'état consolidé du résultat net, au fur et à mesure que les intérêts sont engagés sur l'élément couvert.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés (non audité)

Contrat à terme sur obligations

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, dans le cadre du programme de couverture de flux de trésorerie, la société a conclu les contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien suivants afin de gérer en partie son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt liée à l'émission des obligations non garanties de série G, de série H et de série I (note 7).

	Contrat à terme sur obligations I	Contrat à terme sur obligations II	Contrat à terme sur obligations III
Montant nominal	150,0 \$	200,0 \$	200,0 \$
Date de début	10 janvier 2024	10 janvier 2024	10 janvier 2024
Désignation de couverture	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de flux de trésorerie
Élément couvert	Obligations non garanties de série G	Obligations non garanties de série H	Obligations non garanties de série I
Date de résiliation	12 février 2024	12 février 2024	12 février 2024
Montant du règlement (dans les AÉRG)	2,5 \$	3,9 \$	5,9 \$

Le profit total lié à la juste valeur sur les couvertures de flux de trésorerie de 12,3 \$ (avant impôt) a été comptabilisé initialement dans les autres éléments du résultat global (« AÉRG ») et a été ensuite reclassé dans les états consolidés du résultat net sur la durée des éléments couverts selon le mode linéaire. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, le montant avant impôt de 0,3 \$ (0,1 \$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2024) se rapportant aux trois couvertures de flux de trésorerie a été reclassé dans les charges financières nettes.

NOTE 9 – DIVIDENDES

Les dividendes comptabilisés et versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la société au cours de la période s'établissent comme suit :

Pour les trimestres clos les	Dividende par action	31 mars 2025 Total des dividendes versés	Dividende par action	31 mars 2024 Total des dividendes versés
Dividende versé en mars	0,200 \$	55,6 \$	0,180 \$	49,8 \$

Le 5 mai 2025, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende de 20 cents par action. La société versera ce dividende, dont le montant est estimé à 55,6 \$, le 6 juin 2025 aux actionnaires inscrits en date du 23 mai 2025.

Renseignements à l'intention des investisseurs

Renseignements à l'intention des investisseurs

Téléphone : 1 888 873-8392 (Amérique du Nord)

Courriel : TMXshareholder@tmx.com

Bureau principal et siège social du Groupe TMX

100, rue Adelaide Ouest, bureau 300

Toronto (Ontario) Canada

M5H 1S3

This Report is also available in English.

Information sur le dividende

Le conseil d'administration de Groupe TMX Limitée a déclaré un dividende de 0,20 \$ par action ordinaire en circulation, payable le 6 juin 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 23 mai 2025. Par les présentes, le Groupe TMX informe les actionnaires que ce dividende constitue un « dividende déterminé » aux fins de l'impôt sur le revenu canadien. Les actionnaires qui ont des questions concernant le traitement fiscal des dividendes doivent consulter leurs conseillers fiscaux ou communiquer avec le bureau de l'Agence du revenu du Canada de leur région et, au besoin, avec l'autorité fiscale de leur province.

Marques de commerce

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

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

Alpha, AlphaX, Alpha-X et Alpha Exchange sont des marques de commerce d'Alpha Exchange Inc. et elles sont utilisées sous licence.

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

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

CDS est une marque de commerce de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et elles sont utilisées sous licence.

Newsfile est une marque de commerce de Newsfile Corp. et elle est utilisée sous licence.

Robo Global est la marque de commerce de Robo Global Index LLC et elle est utilisée sous licence.

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

Tradesignal est une marque commerciale de Trayport Germany G.m.b.H et est utilisée sous licence.

Trayport et Joule sont les marques de commerce de Trayport Limited et elles sont utilisées sous licence.

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

VisoTech est une marque de commerce de Trayport Austria G.m.b.H et elle est utilisée sous licence.

Wall Street Horizon est une marque de commerce de Wall Street Horizon, Inc. et elle est utilisée sous licence.

Ventriks est une marque de commerce de Ventriks Ltd.

*Tous les indices S&P/TSX mentionnés dans la présente sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor'sMD et S&PMD sont des marques de commerce de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow JonesMD est une marque de commerce de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSXMD est une marque de commerce de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et la TSX ne cautionnent, n'endossent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur les indices S&P/TSX et ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant les indices S&P/TSX ou les données y afférentes.

Toutes les autres marques déposées qui figurent dans la présente appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Information prospective

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

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. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mise en garde concernant l'information prospective » du rapport de gestion annuel du premier trimestre de 2025 pour obtenir la description de certains facteurs de risque susceptibles de faire différer sensiblement les événements ou résultats de ceux qui sont actuellement attendus.

Pour plus d'informations

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

Renseignements généraux

300-100 Adelaide St. West
Toronto, ON
M5H 1S3

T: 1 888 873 8392

E: tmxshareholder@tmx.com

