

Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2016

Le 3 août 2016

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX ») vise à vous permettre d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital pour le trimestre (le « deuxième trimestre de 2016 » ou « T2 2016 ») et le semestre (le « premier semestre de 2016 » ou « S1 2016 ») clos le 30 juin 2016, comparativement au trimestre (le « deuxième trimestre de 2015 » ou « T2 2015 ») et au semestre (le « premier semestre de 2015 » ou « S1 2015 ») clos le 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 30 juin 2016 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel de 2015.

Nos états financiers et le présent rapport de gestion pour le trimestre clos le 30 juin 2016 sont déposés auprès des organismes de réglementation canadiens en valeurs mobilières et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedar.com. Sauf indication contraire, les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur des états financiers qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

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

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

NOUVELLES AU SUJET DES INITIATIVES ET DES CHANGEMENTS À LA RÉGLEMENTATION

Initiatives des piliers

Perspectives sur le marché

En février 2016, nous avons lancé TMX Perspectives, une gamme de fonctionnalités intégrées qui fournit de l'information financière, des outils et des applications, ainsi que des produits d'analyse du marché. TMX Perspectives regroupe un certain nombre d'offres existantes, dont la gamme d'indices S&P/TSX¹, et des outils de gestion du risque comme Razor Risk Technologies Limited (« Razor Risk »). TMX Perspectives offre également un nouveau produit, Produits d'analyse TMX, une application infonuagique qui donne accès à une foule de données éclairantes en temps réel et historiques sur les marchés financiers canadiens et américains.

¹ Les indices S&P/TSX sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc. (la « TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC et TSX^{MD} est une marque déposée de la TSX.

Formation de capital

Au début de 2016, l'équipe de direction de la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») a entamé une série pancanadienne d'assemblées publiques pour discuter de mesures visant le soutien, la revitalisation et la croissance du marché de capital de risque public canadien. Plus de 1 000 clients et intéressés ont participé à ces assemblées. En mars 2016, nous avons diffusé un rapport sur nos plans détaillés d'amélioration du marché de capital de risque public canadien, plans qui ont fait l'objet d'un livre blanc en décembre 2015. La TSXV réalise des progrès dans l'exécution de ces plans et demeure engagée à prendre des mesures concrètes et efficaces sur trois plans d'importance majeure, soit :

- réduire de façon notable les frais administratifs et les coûts de conformité qu'assument nos clients, sans nuire à la confiance des investisseurs;
- élargir le bassin d'investisseurs qui financent les sociétés et, de façon générale, accroître la liquidité;
- diversifier et allonger la liste des titres inscrits afin d'accroître l'attrait du marché.

Dérivés

En mars 2016, la Bourse de Montréal (la « MX ») a annoncé qu'elle élargira sa gamme de produits dérivés sur taux d'intérêt grâce au lancement des contrats à terme sur swap de taux d'intérêt en dollars canadiens fondés sur la méthodologie Eris. La Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC ») assumera la compensation de ces nouveaux contrats à terme sur swap.

Marchés efficients

En juin 2016, la TSX a lancé sa nouvelle solution de centralisation des fonds communs de placement, TSX NAVex, qui permet aux participants existants de la TSX de négocier des achats et des rachats de parts de fonds communs de placement admissibles directement des fournisseurs de fonds de la même manière qu'ils le font pour les actions et les fonds négociés en bourse à la TSX.

En juillet 2016, La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (la « CDS ») a annoncé qu'elle avait retiré la proposition de frais pour le programme de services aux émetteurs qui avait été soumise à nos autorités de réglementation en novembre 2014. À la suite de consultations poussées auprès de nos clients et parties prenantes des marchés financiers canadiens, nous avons maintenant soumis deux nouvelles propositions distinctes de modifications du barème de prix de la CDS : la première porte sur les services d'émission et l'autre, sur les services de gestion des événements de droits et privilèges et des événements de marché. Les principaux éléments des deux nouvelles propositions se présentent comme suit :

- Les titres de créance gouvernementaux déjà déposés auprès de la CDS seront exemptés; le nouveau barème s'appliquera uniquement dans les cas où un émetteur crée un nouveau titre.
- Une tranche des frais fera l'objet d'une dispense dans le cas de débentures échéant en série, un mode de financement privilégié par les municipalités.
- Les frais de gestion des événements des titres à échéance déterminée peuvent être payés d'avance et ainsi faire l'objet d'un escompte de 20 %, procurant aux émetteurs plus de certitude à l'égard des coûts et la capacité de négocier ces charges avec leur agent ou leur preneur ferme.

- Nous nous sommes engagés à l'égard d'une période d'avis de 60 jours additionnels suivant l'approbation et de l'octroi d'une réduction de 50 % des frais pendant les six premiers mois du programme afin de faciliter la gestion de toute incidence budgétaire. Aucuns frais ne seront imposés avant le 1^{er} novembre 2016.

Initiatives d'intégration d'entreprises²

En août 2016, nous avons annoncé une initiative d'intégration d'entreprises qui nous permettra de continuer d'évoluer en tant que fournisseur de solutions axé sur le client au sein des marchés financiers canadiens et mondiaux. L'initiative, qui a pour but d'harmoniser, de simplifier et d'intégrer les systèmes et les opérations pertinents, permettra au Groupe TMX de réduire ses coûts de base et ainsi gagner en agilité et en adaptabilité.

La première phase de notre initiative d'intégration porte sur la technologie et les activités de nos entreprises liées à la compensation des marchés au comptant et des dérivés, à savoir la CDS et la CDCC, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation, le cas échéant. En outre, Glenn Goucher, président et chef de la compensation de la CDCC, a été aussi nommé au poste de président de la CDS. Le regroupement de la CDS et de la CDCC sous un même dirigeant permettra d'harmoniser les efforts d'intégration de ces entreprises en ce qui a trait à la gestion des risques, aux activités, aux systèmes et au développement des affaires. La CDS et la CDCC continueront de préconiser l'approche rigoureuse et ciblée en matière de gestion des risques qui fait leur renommée.

Siège social

En juin 2016, nous avons annoncé la nomination de John McKenzie au poste de chef des finances. Au service de la société depuis 16 ans, M. McKenzie occupait jusqu'ici le poste de président de la CDS. Tout d'abord entré en poste au sein du Groupe TMX en 2000, M. McKenzie a gravi les échelons en occupant des postes de direction dans les secteurs de la stratégie et du développement d'entreprise ainsi que des finances. Dans le cadre de ces fonctions, il a dirigé la planification financière et stratégique de TMX, et géré diverses acquisitions de TMX, dont les transactions de Maple, de la Bourse de Montréal et de Shorcan, ainsi que les initiatives d'intégration connexes.

Changements à la réglementation

Marchés efficients et Perspectives sur le marché

En avril 2016, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont publié les modifications définitives au Règlement 23-101 sur les règles de négociation et à l'Instruction générale connexe. Les modifications apportent des ajustements au cadre du régime de protection des ordres (le « RPO ») afin de remédier aux inefficiences perçues et de tenir compte de l'évolution du marché. Les modifications comprennent ce qui suit :

- un seuil de part de marché fixé à 2,5 % du volume et de la valeur ajustés des opérations, seuil au-dessous duquel les ordres sur le marché ne seront pas protégés;
- des indications sur les marchés qui imposent des délais intentionnels dans le traitement des ordres (ou ralentisseurs), ce qui confirme que les ordres sur ces marchés ne seront pas protégés;

² La rubrique *Initiatives d'intégration d'entreprises* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes relatifs à ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

- un processus transparent devant être utilisé par les ACVM dans leur surveillance des droits relatifs aux données de marché facturés aux professionnels par un marché;
- l'instauration d'un plafonnement des frais de négociation active facturés par les marchés, ainsi qu'une proposition visant à réduire davantage le plafonnement pour les titres non intercotés.

Les changements apportés s'inspirent des projets de modifications publiés pour la première fois en mai 2014, à la suite d'un examen du RPO mené par les ACVM, et du projet de modification de l'Instruction générale relative au Règlement 23-101 sur les règles de négociation publié en juin 2015, qui traite des cas où un marché a instauré un délai intentionnel dans le traitement des ordres.

Les modifications sont entrées en vigueur le 6 juillet 2016, sauf celles concernant le seuil de part de marché, qui devraient entrer en vigueur le 1^{er} octobre 2016.

De manière générale, les modifications des règles de négociation cadrent avec les opinions exprimées par le Groupe TMX dans le cadre du processus d'appel de commentaires et elles devraient soutenir nos activités de négociation de titres de participation. Les modifications prévoient un cadre à l'intérieur duquel les courtiers n'auront plus l'obligation d'accorder le meilleur cours pour avoir accès aux marchés qui sont en deçà du seuil ou aux marchés qui ont mis en place des ralentisseurs. Étant donné que la Bourse Alpha TSX (« Alpha ») est déjà un marché non protégé du fait de son ralentisseur, et que la TSX et la TSXV excèdent le seuil, les modifications des règles de négociation n'ont aucune incidence sur le statut des marchés boursiers de Groupe TMX. En outre, les places boursières comme la TSX et la TSXV qui exercent des activités d'inscription sont considérées comme étant protégées relativement aux titres qui sont à leur cote, indépendamment de leur part de marché. À court terme, nous ne prévoyons pas que les places boursières de plus petite taille seront touchées de manière significative étant donné l'investissement consenti par la communauté financière pour y avoir accès. Toutefois, nous croyons que les modifications fixent des seuils nécessaires pour les nouveaux venus et qu'elles feront en sorte que seuls les marchés boursiers qui proposent une offre de produits et services appréciée seront soumis au cadre du régime de protection des ordres. Étant donné que les frais de négociation active à la TSX, à la TSXV et à Alpha se situent actuellement en deçà du plafond mis en place, aucune incidence n'est attendue pour le Groupe TMX. La réduction proposée du plafond des droits relatifs aux titres non intercotés était à prévoir et est conforme sur le plan de l'orientation au processus que le Groupe TMX a lancé dans le cadre de son programme de réduction de la tarification teneur-preneur en juin 2015.

Les modalités définitives concernant la méthodologie liée aux droits relatifs aux données de marché demeurent inconnues. Les ACVM adoptent une approche plus mécanique dans l'attribution de valeur aux données du marché, ce qui n'était pas l'approche recommandée par le Groupe TMX. Bien que cette approche contribue à faire ressortir la valeur de l'offre des places boursières et de la part de marché du Groupe TMX par rapport à nos concurrents canadiens, elle met en place un cadre réglementaire plus strict pour les droits relatifs aux données de marché. Sans plus de précisions, il n'est pas possible de quantifier l'incidence financière, le cas échéant.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Dans l'ensemble, les volumes de négociation de titres de capitaux propres au Canada ont progressé de 20 % au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015³ en raison, dans une certaine mesure, de la volatilité accrue du marché. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 18,0 pour le premier semestre de 2016, contre 15,1 pour le premier semestre de 2015. Au Canada, la volatilité accrue a influé positivement sur la négociation des dérivés et les volumes à la MX ont augmenté de 28 % au cours du premier semestre de 2016 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au cours du premier semestre de 2016, marqué par une forte volatilité, les conditions de marché à l'échelle mondiale et nord-américaine n'ont généralement pas été favorables aux premiers appels publics à l'épargne (« PAPE »). Selon la World Federation of Exchanges, le nombre de PAPE a diminué de 37 % entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016⁴. Au Canada, nous avons réalisé une meilleure performance que la moyenne mondiale, comme en témoignent le déclin de 15 % des PAPE à la TSX. Bien que les indices boursiers canadiens aient été en hausse au cours du premier semestre de 2016, la valeur des financements à la TSX a reculé d'environ 15 % au cours de la même période. Toutefois, pendant le premier semestre de 2016, le ralentissement s'est surtout produit au cours du premier trimestre de 2016. Les sociétés du secteur de l'énergie continuent de subir l'incidence relativement défavorable d'une baisse du prix du pétrole brut. Le ralentissement du secteur pétrolier et gazier a continué d'avoir une certaine incidence sur les capitaux propres recueillis ainsi que sur les produits tirés des activités d'inscription.

Le 13 juillet 2016, la Banque du Canada a annoncé le maintien de son taux cible du financement à un jour à 0,5 %⁵. La Banque a déclaré que les prévisions économiques mondiales avaient été revues légèrement à la baisse par rapport à son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril. Il est prévu que la croissance du PIB mondial atteindra 2,9 % en 2016, 3,3 % en 2017 et 3,5 % en 2018. En ce qui concerne le Canada, les prévisions ont également été révisées à la baisse, la Banque indiquant qu'il est attendu que le PIB réel croîtra de 1,3 % en 2016, de 2,2 % en 2017 et de 2,1 % en 2018.

Les volumes de contrats de produits énergétiques à NGX au premier semestre de 2016 ont augmenté de 9 % par rapport à la période correspondante de 2015, puisque les facteurs fondamentaux de l'offre et de la demande et la volatilité accrue des prix ont incité les participants au marché à préférer les contrats à plus longue échéance, ce qui a atténué l'incidence d'un hiver plus chaud que la normale. Les volumes de contrats d'électricité ont augmenté de manière considérable au premier semestre de 2016 par rapport à ceux du premier semestre de 2015 en raison de l'incidence d'un programme de commercialisation mis sur pied pour des marchés aux États-Unis et de l'intensification des activités à échéance attribuable à la conjoncture du marché.

³ Source : OCRCVM (compte non tenu des applications intentionnelles).

⁴ Selon les données de la World Federation of Exchanges (la « WFE »), il y a eu 815 PAPE au cours du premier semestre de 2015 et 511 PAPE au cours du premier semestre de 2016.

⁵ Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 13 juillet 2016.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 sont des mesures non conformes aux IFRS et n'ont pas de sens normalisé conformément aux IFRS. En conséquence, il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action servent à présenter notre performance financière continue d'une période à l'autre, abstraction faite d'un certain nombre d'ajustements. Ces ajustements comprennent l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions, les charges liées au recentrage stratégique, l'accroissement des passifs d'impôt différé faisant suite à la modification du taux d'imposition des sociétés en Alberta entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2015 et des charges de dépréciation hors trésorerie. La direction a recours à ces mesures tout en excluant certains éléments, car elle considère que cette approche donne lieu à une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, y compris, dans certains cas, notre capacité à générer de la trésorerie. En excluant ces éléments, nous pouvons aussi faire des comparaisons d'une période à une autre. Le fait d'exclure certains éléments ne signifie pas qu'ils sont de nature non récurrente ou qu'ils ne sont pas utiles au lecteur.

Mesures supplémentaires conformes aux IFRS

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

Comparaison du trimestre clos le 30 juin 2016 et du trimestre clos le 30 juin 2015

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2016 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2015.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T2 2016	T2 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	194,6 \$	178,7 \$	15,9 \$	9 %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	106,9	112,1	(5,2)	(5) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ⁶	87,7	66,6	21,1	32 %
Charges liées au recentrage stratégique	2,0	3,4	(1,4)	(41) %
Bénéfice d'exploitation	85,7	63,2	22,5	36 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	58,3	27,6	30,7	111 %
Résultat par action ⁷				
De base	1,07	0,51	0,56	110 %
Dilué	1,07	0,51	0,56	110 %
Résultat ajusté par action ⁸				
De base	1,23	0,93	0,30	32 %
Dilué	1,23	0,93	0,30	32 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	97,8	83,8	14,0	17 %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX au deuxième trimestre de 2016 s'est chiffré à 58,3 millions de dollars, ou 1,07 \$ par action ordinaire de base et après dilution, par rapport à un bénéfice net de 27,6 millions de dollars, ou 51 cents par action ordinaire de base et après dilution, généré au deuxième trimestre de 2015. L'augmentation du bénéfice net au deuxième trimestre de 2016 en regard du deuxième trimestre de 2015 s'explique par la hausse des produits et par la baisse des charges d'exploitation, notamment les charges liées au recentrage stratégique.

Au cours du deuxième trimestre de 2015, le taux d'imposition des sociétés en Alberta est passé de 10 % à 12 % le 1^{er} juillet 2015. Ce changement a donné lieu à un accroissement net des passifs d'impôt différé et à une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2015, réduisant le bénéfice net de 7,1 millions de dollars, soit 13 cents par action ordinaire de base et après dilution. Au deuxième trimestre de 2015, nous avons également comptabilisé des charges de dépréciation hors

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

⁷ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

trésorerie de 5,9 millions de dollars se rapportant à Equicom et à ir2020, soit 10 cents par action ordinaire de base et après dilution.

Rapprochement du résultat ajusté par action⁹ du deuxième trimestre de 2016 et du deuxième trimestre de 2015

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action¹⁰ et du résultat ajusté par action¹¹ :

(non audité)	T2 2016		T2 2015	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ¹²	1,07 \$	1,07 \$	0,51 \$	0,51 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,13	0,13	0,14	0,14
Charges liées au recentrage stratégique	0,03	0,03	0,05	0,05
Augmentation des passifs d'impôt différé faisant suite à la modification du taux d'imposition des sociétés en Alberta	—	—	0,13	0,13
Charges de dépréciation hors trésorerie	—	—	0,10	0,10
Résultat ajusté par action ¹³	1,23 \$	1,23 \$	0,93 \$	0,93 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 417 173	54 425 043	54 334 302	54 360 059

Le résultat ajusté par action¹⁴, qui est passé de 0,93 \$ en 2015 à 1,23 \$ en 2016, a augmenté de 32 %. Cette augmentation du résultat ajusté par action¹⁵ au deuxième trimestre de 2016 par rapport à celui du deuxième trimestre de 2015 s'explique par l'accroissement des produits et par la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions.

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

¹⁰ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

¹² L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

¹⁴ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

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

Produits

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Perspectives sur le marché	52,3 \$	49,1 \$	3,2 \$	7 %
Formation de capital	51,8	52,9	(1,1)	(2) %
Dérivés	30,4	24,2	6,2	26 %
Marchés efficients et Solutions de marché	59,3	52,0	7,3	14 %
Autres	0,8	0,5	0,3	60 %
	194,6 \$	178,7 \$	15,9 \$	9 %

Les produits se sont chiffrés à 194,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2016, en hausse de 15,9 millions de dollars ou de 9 % par rapport à des produits de 178,7 millions de dollars enregistrés au deuxième trimestre de 2015. La hausse des produits du secteur *Marchés efficients*, essentiellement attribuable à la négociation de titres de participation et de produits énergétiques, et des secteurs *Dérivés* et *Perspectives sur le marché* a été contrebalancée dans une certaine mesure par la baisse des produits du secteur *Formation de capital*. La dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, y compris le dollar américain, a donné lieu à une incidence favorable d'environ 2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	52,3 \$	49,1 \$	3,2 \$	7 %

- L'augmentation des produits du secteur *Perspectives sur le marché* est attribuable aux produits plus élevés générés par le réseau sans fil de TMX Atrium, y compris le lancement de notre service de connectivité réseau par micro-ondes entre le New Jersey et Toronto en juillet 2015, ainsi que par la hausse des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures et par l'accroissement des produits tirés des indices. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu un effet favorable sur les produits du secteur *Perspectives sur le marché* au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015.
- L'accroissement des produits du secteur *Perspectives sur le marché* a été contrebalancé par un recul de 1,4 million de dollars des produits générés par Razor Risk au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015.
- De plus, le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 6 % entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016 (105 972 abonnés professionnels aux services d'information boursière au deuxième trimestre de 2016, contre 112 767 abonnés au deuxième trimestre de 2015).

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au deuxième trimestre de 2016 a fléchi d'environ 1 % par rapport au deuxième trimestre de 2015 (18 775 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au deuxième trimestre de 2016, contre 19 014 abonnés au deuxième trimestre de 2015).

Formation de capital

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	1,7 \$	3,2 \$	(1,5) \$	(47) %
Droits d'inscription additionnelle	28,3	24,5	3,8	16 %
Droits de maintien de l'inscription	16,6	17,2	(0,6)	(3) %
Autres services aux émetteurs	5,2	8,0	(2,8)	(35) %
	51,8 \$	52,9 \$	(1,1) \$	(2) %

- Les *droits d'inscription initiale* à la TSX et à la TSXV ont diminué au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015 en raison de la baisse du montant tiré des financements par PAPE.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015, en raison d'une hausse de 19 % du nombre d'opérations facturées à la TSX. De plus, les *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV ont augmenté en raison d'une hausse marquée du nombre de financements et du montant qui en a été tiré au cours du deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015. L'augmentation des *droits d'inscription additionnelle* a également résulté de l'incidence favorable de la hausse du montant maximal des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX qui a pris effet le 1^{er} février 2016.
- Les émetteurs inscrits à la TSX paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Il y a eu une diminution des *droits de maintien de l'inscription* à la TSX en raison d'une baisse du nombre d'émetteurs et de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2015 comparativement au 31 décembre 2014.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été moins importants au deuxième trimestre de 2016 qu'au deuxième trimestre de 2015 en raison de la perte des produits générés par The Equicom Group Inc. (« Equicom »), qui a été vendue en juillet 2015, ainsi que de la baisse des produits tirés de Fiducie TSX (anciennement « Services de transfert de valeurs TMX Inc. »).

Dérivés

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	30,4 \$	24,2 \$	6,2 \$	26 %

- L'augmentation des produits du secteur *Dérivés* tient compte d'une hausse des produits générés par la MX par suite de l'augmentation des volumes. Les volumes ont progressé de 29 % à la MX (22,5 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2016, contre 17,4 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2015).
- Les produits générés par BOX Market LLC (« BOX ») ont augmenté, traduisant une hausse de 19 % des volumes de contrats négociés à BOX (25,5 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2016, contre 21,5 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2015). De plus, les produits générés par les services d'information boursière de BOX ont augmenté. En outre, le coût se rapportant aux droits liés au rendement sur les volumes a diminué, lequel coût est porté en diminution des produits. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016 a également eu un effet favorable. Ces augmentations ont été atténuées dans une certaine mesure par l'incidence de la baisse des droits de négociation moyens.

Marchés efficients et Solutions de marché

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	26,5 \$	20,9 \$	5,6 \$	27 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	18,0	17,7	0,3 \$	2 %
Négociation et compensation de produits énergétiques	14,8	13,4	1,4	10 %
	59,3 \$	52,0 \$	7,3 \$	14 %

- Les *produits tirés de la négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015. Les volumes de titres négociés sur nos marchés boursiers ont dans l'ensemble progressé de 23 % (40,8 milliards de titres au deuxième trimestre de 2016, contre 33,2 milliards de titres au deuxième trimestre de 2015). Les volumes à la TSX ont bondi de 36 % au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015, alors que les volumes à la TSXV ont augmenté de 29 % au cours de la même période. La fermeture de TMX Select et la perte de produits connexes ont atténué en partie l'incidence positive de la hausse des volumes à la TSX et à la TSXV. La hausse des produits tirés de la négociation de titres de participation à Alpha est attribuable aux modifications de prix qui ont pris effet au quatrième trimestre de 2015, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence du recul des volumes de 22 % sur Alpha entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016. Si l'on exclut les applications intentionnelles, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays a été de 71 % au deuxième

trimestre de 2016, en baisse par rapport à 76 %¹⁶ au deuxième trimestre de 2015. Le recul de la part de marché est attribuable à la fermeture de TMX Select et à la réouverture d'Alpha en tant que marché non protégé au troisième trimestre de 2015.

- Les *produits générés par la CDS* au deuxième trimestre de 2016 ont légèrement augmenté par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2015, ce qui traduit une hausse des opérations boursières et des droits facturés à un nouvel adhérent, lesquels ont été neutralisés en partie par l'incidence de rabais plus élevés.
- L'augmentation des *produits tirés de la négociation et de la compensation de produits énergétiques* s'explique par la hausse des produits générés par Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy Brokers ») et par Natural Gas Exchange (« NGX »). Les volumes totaux de produits énergétiques ont augmenté de 13 % à NGX comparativement au deuxième trimestre de 2015 (3,3 millions de térajoules au deuxième trimestre de 2016, contre 2,93 millions de térajoules au deuxième trimestre de 2015). Les volumes de contrats de gaz naturel ont progressé au deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015, les participants au marché ayant profité de la volatilité des prix et passé à des opérations portant sur des contrats à terme. Les volumes de contrats d'électricité au deuxième trimestre de 2016 ont augmenté par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2015 en raison de l'incidence d'un programme de commercialisation mis sur pied pour des marchés aux États-Unis et de l'intensification des activités liées aux contrats à terme en raison de la conjoncture du marché. L'incidence favorable de l'augmentation des volumes totaux de produits énergétiques à NGX a été en grande partie neutralisée par une augmentation importante des produits différés entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016 découlant de la conjoncture du marché qui a incité les participants à préférer les contrats à plus longue échéance. De manière générale, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016 a eu un effet favorable sur les produits générés par NGX et par Shorcan Energy Brokers.

Autres

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	0,8 \$	0,5 \$	0,3 \$	60 %

- La hausse des *produits du secteur Autres* est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change moins élevées sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au deuxième trimestre de 2016, comparativement au deuxième trimestre de 2015.

¹⁶ Source : OCRCVM.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	49,8 \$	52,9 \$	(3,1) \$	(6) %
Systèmes d'information et de négociation	18,5	19,6	(1,1)	(6) %
Frais de vente et charges générales et administratives	23,1	22,2	0,9	4 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	15,5	17,4	(1,9)	(11) %
	106,9 \$	112,1 \$	(5,2) \$	(5) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 106,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2016, en baisse de 5,2 millions de dollars, ou de 5 %, par rapport à celles de 112,1 millions de dollars inscrites au deuxième trimestre de 2015. Au cours du deuxième trimestre de 2016, les coûts liés à Razor Risk ont diminué de 3,1 millions de dollars, l'ensemble de l'effectif a été réduit et les charges liées à la vente d'Equicom (en juillet 2015) ont baissé. En outre, les *charges au titre des systèmes d'information et de négociation* se rapportant à l'infrastructure et aux projets ont diminué, de même que les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*. Ces baisses des charges ont été neutralisées, en partie, par l'augmentation des charges au titre des mesures incitatives liées au rendement destinées aux employés et par une hausse des frais de vente et des charges générales et administratives au cours du deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015. La dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, y compris le dollar américain, survenue au deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015, s'est également répercutée négativement. Cette incidence s'est chiffrée à environ 1 million de dollars.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	49,8 \$	52,9 \$	(3,1) \$	(6) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont diminué au deuxième trimestre de 2016, ce qui s'explique par la baisse des coûts liés à Razor Risk, par la réduction de l'ensemble de l'effectif comparativement au deuxième trimestre de 2015, par une hausse du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de main-d'œuvre ainsi que par la diminution des coûts afférents à Equicom (vendue en juillet 2015).
- Ces diminutions ont été en partie contrebalancées par l'accroissement des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés au cours du deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015.
- Le Groupe TMX comptait 1 173 employés au 30 juin 2016, contre 1 297 employés au 30 juin 2015.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	18,5 \$	19,6 \$	(1,1) \$	(6) %

- Les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont diminué au deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015, en raison principalement de la baisse des coûts liés à l'infrastructure et aux projets.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	23,1 \$	22,2 \$	0,9 \$	4 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015. Au deuxième trimestre de 2015, il y avait eu une réduction non récurrente des coûts liés à BOX. Au deuxième trimestre de 2016, les coûts de marketing ont été plus élevés. Ces hausses ont été compensées en partie par une baisse des coûts liés à Equicom (vendue en juillet 2015).

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	15,5 \$	17,4 \$	(1,9) \$	(11) %

- Les *coûts liés aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflètent une diminution de l'amortissement se rapportant aux immobilisations incorporelles entièrement amorties.
- Les *coûts liés aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 15,5 millions de dollars comprennent un montant de 8,7 millions de dollars (8,6 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) relatif à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (13 cents par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique¹⁷

	T2 2016		T2 2015	
(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ¹⁸	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ¹⁹
Indemnités de départ et frais connexes	0,9 \$	0,01 \$	2,1 \$	0,03 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	1,1	0,02	1,3	0,02
Charges liées au recentrage stratégique	2,0 \$	0,03 \$	3,4 \$	0,05 \$

La diminution des charges liées au recentrage stratégique entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016 rend compte de la réduction des indemnités de départ et des frais de consultation.

Nous poursuivons l'élaboration d'une gamme intégrée de solutions clients qui nous permettra d'offrir à notre clientèle de nouveaux avantages exclusifs et uniques et de générer une croissance rentable. Nous maintenons le cap sur la réduction de nos coûts au moyen du recentrage, de la simplification et de l'intégration de nos systèmes, procédés, processus, activités et structures organisationnelles pertinents. Nous envisageons d'engager d'autres charges liées au recentrage stratégique, mais nous nous attendons toutefois à ce que la plus grande partie des charges liées au recentrage stratégique soit inscrite d'ici la fin de 2016.

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	0,0 \$	5,9 \$	(5,9) \$	(100) %

- Dans le cadre de la comptabilisation de la transaction de Maple²⁰, il a été tenu compte de la juste valeur estimée au troisième trimestre de 2012 de tous nos actifs, y compris Equicom et ir2020, de sorte qu'un montant important au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles a alors été constaté.
- Au deuxième trimestre de 2015, nous avons établi que la valeur recouvrable d'Equicom et d'ir2020 était inférieure à leur valeur comptable. Par conséquent, nous avons comptabilisé une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,9 millions de dollars (10 cents par action de base et après dilution) se rapportant au goodwill lié à ces actifs.

¹⁷ La rubrique *Charges liées au recentrage stratégique* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes relatifs à ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

¹⁸ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

¹⁹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²⁰ Groupe TMX Limitée (anciennement Corporation d'Acquisition Groupe Maple) a réalisé l'acquisition de Groupe TMX Inc. le 14 septembre 2012 et les acquisitions de la CDS et d'Alpha Trading Systems Inc. et d'Alpha Trading Systems Limited Partnership (collectivement « Alpha ») le 1^{er} août 2012 (collectivement la « transaction de Maple »).

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	8,8 \$	8,5 \$	0,3 \$	4 %

- L'augmentation des charges financières nettes entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016 s'explique principalement par une perte d'évaluation à la valeur de marché de 0,6 million de dollars sur des swaps de taux d'intérêt (voir la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Swaps de taux d'intérêt**) comptabilisée au deuxième trimestre de 2016, contrebalancée en partie par la diminution de la charge d'intérêts découlant de taux d'intérêt plus bas et par la baisse de l'encours moyen de la dette au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015.

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
T2 2016	T2 2015	T2 2016	T2 2015
20,6 \$	22,5 \$	26 %	45 %

- Au cours du deuxième trimestre de 2015, le taux d'imposition des sociétés en Alberta est passé de 10 % à 12 % le 1^{er} juillet 2015. Ce changement a donné lieu à un accroissement net des passifs d'impôt différé et à une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2015.
- Compte non tenu de certains éléments, soit principalement l'incidence fiscale de l'accroissement du taux d'imposition des sociétés en Alberta au deuxième trimestre de 2015 et l'effet des charges de dépréciation hors trésorerie comptabilisées au deuxième trimestre de 2015, le taux d'impôt effectif pour le deuxième trimestre de 2016 se serait établi à environ 27 % au deuxième trimestre de 2015, comparativement à 26 % au deuxième trimestre de 2016.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	(Diminution) en dollars
	0,1 \$	0,3 \$	(0,2) \$

- Au 31 décembre 2014, le Groupe TMX détenait indirectement une participation donnant le contrôle de 56,2 % dans BOX Holdings Group LLC (« BOX Holdings »), qui fournit un marché pour la négociation d'options sur actions aux États-Unis par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue, BOX.
- En janvier 2015, BOX a lancé un programme visant à inciter les abonnés à fournir des liquidités. En échange des liquidités et d'un montant en trésorerie négligeable qu'ils ont fournis, les abonnés ont reçu des droits liés au rendement sur les volumes qui se composent de parts de catégorie C de BOX Holdings et d'un engagement en matière de flux d'ordres. Les droits liés au rendement sur les volumes sont acquis sur 20 trimestres de la période d'engagement en matière de flux d'ordres de 5 ans si les objectifs minimaux en matière de volumes sont atteints.

Par conséquent, la participation économique du Groupe TMX dans BOX Holdings a diminué à 40 % et la participation ne donnant pas le contrôle correspondante s'est établie à 60 %.

- Au 30 juin 2016, le Groupe TMX continuait de consolider BOX Holdings étant donné qu'il détenait la majorité des droits de vote au conseil d'administration. Cependant, les droits de vote au conseil d'administration de BOX Holdings détenus par le Groupe TMX pourraient diminuer à moins de 50 % aux termes du programme de droits liés au rendement sur les volumes. La *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* représente la quote-part de la perte de BOX pour la période qui revient aux autres membres de BOX.
- La *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* a diminué au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015 en raison des produits relativement plus élevés générés par BOX au deuxième trimestre de 2016, lesquels sont attribuables à l'accroissement des volumes et des produits tirés des services d'information boursière ainsi qu'à la diminution du coût se rapportant aux droits liés au rendement sur les volumes comparativement au deuxième trimestre de 2015. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a également donné lieu à une incidence favorable au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2016 et du semestre clos le 30 juin 2015

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le semestre clos le 30 juin 2016 comparativement au semestre clos le 30 juin 2015.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	372,3 \$	364,0 \$	8,3 \$	2 %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	213,6	223,4	(9,8)	(4) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	158,7	140,6	18,1	13 %
Charges liées au recentrage stratégique	3,3	10,1	(6,8)	(67) %
Bénéfice d'exploitation	155,4	130,5	24,9	19 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	104,6	70,2	34,4	49 %
Résultat par action ²¹				
De base	1,92	1,29	0,63	49 %
Dilué	1,92	1,29	0,63	49 %
Résultat ajusté par action ²²				
De base	2,22	1,92	0,30	16 %
Dilué	2,22	1,92	0,30	16 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	153,8	133,5	20,3	15 %

²¹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²² Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX au premier semestre de 2016 s'est élevé à 104,6 millions de dollars, ou 1,92 \$ par action ordinaire de base et après dilution, par rapport à un bénéfice net de 70,2 millions de dollars, ou 1,29 \$ par action ordinaire de base et après dilution, généré au premier semestre de 2015. L'augmentation du bénéfice net au premier semestre de 2016 en regard du premier semestre de 2015 s'explique par la hausse des produits et par la baisse des charges d'exploitation, notamment les charges liées au recentrage stratégique.

Au cours du premier semestre de 2015, le taux d'imposition des sociétés en Alberta est passé de 10 % à 12 % le 1^{er} juillet 2015. Ce changement a donné lieu à un accroissement net des passifs d'impôt différé et à une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2015, réduisant le bénéfice net de 7,1 millions de dollars, soit 13 cents par action ordinaire de base et après dilution. Au premier semestre de 2015, nous avons également comptabilisé des charges de dépréciation hors trésorerie de 5,9 millions de dollars se rapportant à Equicom et à ir2020, soit 10 cents par action ordinaire de base et après dilution.

Rapprochement du résultat ajusté par action²³ du semestre clos le 30 juin 2016 et du semestre clos le 30 juin 2015

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action²⁴ et du résultat ajusté par action²⁵ :

(non audité)	Semestre clos le 30 juin 2016		Semestre clos le 30 juin 2015	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ²⁶	1,92 \$	1,92 \$	1,29 \$	1,29 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,26	0,26	0,27	0,27
Charges liées au recentrage stratégique	0,04	0,04	0,13	0,13
Augmentation des passifs d'impôt différé faisant suite à la modification du taux d'imposition des sociétés en Alberta	—	—	0,13	0,13
Charges de dépréciation hors trésorerie	—	—	0,10	0,10
Résultat ajusté par action ²⁷	2,22 \$	2,22 \$	1,92 \$	1,92 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	54 404 783	54 420 522	54 328 496	54 379 727

Le résultat ajusté par action²⁸, qui est passé de 1,92 \$ en 2015 à 2,22 \$ en 2016, a augmenté de 16 %. Cette augmentation du résultat ajusté par action²⁹ du premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015

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

²⁴ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

²⁶ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

²⁸ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

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

s'explique par l'accroissement des produits et par la baisse des charges d'exploitation, avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisitions.

Produits

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Perspectives sur le marché	103,6 \$	102,2 \$	1,4 \$	1 %
Formation de capital	90,4	96,3	(5,9)	(6) %
Dérivés	61,9	51,2	10,7	21 %
Marchés efficients et Solutions de marché	117,3	108,0	9,3	9 %
Autres	(0,9)	6,3	(7,2)	(114) %
	372,3 \$	364,0 \$	8,3 \$	2 %

Les produits se sont chiffrés à 372,3 millions de dollars au premier semestre de 2016, en hausse de 8,3 millions de dollars, ou de 2 %, par rapport à des produits de 364,0 millions de dollars enregistrés au premier semestre de 2015. La hausse des produits des secteurs *Dérivés* et *Marchés efficients*, essentiellement attribuable à la négociation de titres de participation et de produits énergétiques, et du secteur *Perspectives sur le marché* a été contrebalancée dans une certaine mesure par la baisse des produits des secteurs *Formation de capital* et *Autres*. La baisse globale d'environ 7 millions de dollars des produits du secteur *Autres* s'explique par des pertes de change sur la conversion d'actifs monétaires nets libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien au premier semestre de 2016, comparativement à des profits de change au cours du premier semestre de 2015. La dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, y compris le dollar américain, a donné lieu à une incidence favorable au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015. L'incidence défavorable nette de ces deux éléments liés au change s'établit à quelque 2 millions de dollars.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	103,6 \$	102,2 \$	1,4 \$	1 %

- L'augmentation des produits du secteur *Perspectives sur le marché* est attribuable aux produits plus élevés générés par le réseau sans fil de TMX Atrium, y compris le lancement de notre service de connectivité réseau par micro-ondes entre le New Jersey et Toronto en juillet 2015, ainsi que par la hausse des produits recouvrés relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures et par l'accroissement des produits tirés des indices. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 a également eu un effet favorable sur les produits du secteur *Perspectives sur le marché*.
- L'accroissement des produits du secteur *Perspectives sur le marché* a été contrebalancé par un recul de 5,6 millions de dollars des produits générés par Razor Risk au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015.

- De plus, le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 6 % entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 (107 011 abonnés professionnels aux services d'information boursière au premier semestre de 2016, contre 114 278 abonnés au premier semestre de 2015).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au premier semestre de 2016 est demeuré essentiellement le même qu'au premier semestre de 2015 (19 069 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au premier semestre de 2016, contre 19 165 abonnés au premier semestre de 2015).

Formation de capital

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	3,4 \$	4,7 \$	(1,3) \$	(28) %
Droits d'inscription additionnelle	45,2	42,5	2,7	6 %
Droits de maintien de l'inscription	32,6	34,8	(2,2)	(6) %
Autres services aux émetteurs	9,2	14,3	(5,1)	(36) %
	90,4 \$	96,3 \$	(5,9) \$	(6) %

- Les *droits d'inscription initiale* à la TSX et à la TSXV ont diminué au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015 en raison de la diminution du montant tiré des financements PAPE.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015, rendant compte d'une hausse de 11 % du nombre d'opérations facturées à la TSX. En outre, l'accroissement des *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV s'explique par une hausse marquée du nombre de financements et du montant qui en a été tiré au cours du premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015. L'augmentation des *droits d'inscription additionnelle* a également résulté de l'incidence favorable de la hausse du montant maximal des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX qui a pris effet le 1^{er} février 2016.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Il y a eu une diminution des *droits de maintien de l'inscription* à la TSX et à la TSXV en raison d'une baisse du nombre d'émetteurs et de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2015 comparativement au 31 décembre 2014.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été moins importants au premier semestre de 2016 qu'au premier semestre de 2015 en raison de la perte des produits générés par Equicom, qui a été vendue en juillet 2015, ainsi que de la baisse des produits tirés de Fiducie TSX (anciennement « Services de transfert de valeurs TMX Inc. »).

Dérivés

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	61,9 \$	51,2 \$	10,7 \$	21 %

- L'augmentation des produits du secteur *Dérivés* tient compte d'une hausse des produits générés par la MX, l'incidence de l'augmentation des volumes ayant été quelque peu atténuée par l'incidence de la baisse des droits moyens. Les volumes ont progressé de 28 % à la MX (46,8 millions de contrats négociés au premier semestre de 2016, contre 36,5 millions de contrats négociés au premier semestre de 2015).
- Les produits générés par BOX ont augmenté, traduisant une hausse de 19 % des volumes de contrats négociés à BOX (56,0 millions de contrats négociés au premier semestre de 2016, contre 47,0 millions de contrats négociés au premier semestre de 2015). De plus, les produits générés par les services d'information boursière de BOX ont augmenté au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015. En outre, le coût se rapportant aux droits liés au rendement sur les volumes a diminué, lequel coût est porté en diminution des produits. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 a également eu un effet favorable. Ces augmentations ont été atténuées dans une certaine mesure par l'incidence de la baisse des droits de négociation moyens.

Marchés efficients et Solutions de marché

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	52,1 \$	45,5 \$	6,6 \$	15 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	35,6	35,3	0,3	1 %
Négociation et compensation de produits énergétiques	29,6	27,2	2,4	9 %
	117,3 \$	108,0 \$	9,3 \$	9 %

- Les *produits tirés de la négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015. Les volumes de titres négociés sur nos marchés boursiers ont dans l'ensemble progressé de 9 % (77,5 milliards de titres au premier semestre de 2016, contre 71,0 milliards de titres au premier semestre de 2015). Les volumes à la TSX ont bondi de 25 % au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015, alors que les volumes à la TSXV ont augmenté de 6 % au cours de la même période. La fermeture de TMX Select et la perte des produits connexes ont atténué en partie l'incidence positive de la hausse des volumes à la TSX et à la TSXV. L'augmentation des produits tirés de la négociation de titres de participation à Alpha est attribuable aux modifications de prix qui ont pris effet au quatrième trimestre de 2015, ce qui a été contrebalancé en partie par l'incidence du recul des volumes de 35 % sur Alpha entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016. Si l'on exclut les applications intentionnelles, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays a été de 70 % au premier semestre de 2016, en baisse par rapport à 76 % au premier semestre de 2015. Le recul de la part de marché est attribuable à

la fermeture de TMX Select et à la réouverture d'Alpha en tant que marché non protégé au troisième trimestre de 2015.

- Les *produits générés par la CDS* au premier semestre de 2016 ont légèrement augmenté par rapport à ceux du premier semestre de 2015, ce qui traduit une hausse des opérations boursières, des droits pour certains services internationaux et des droits facturés à un nouvel adhérent, lesquels ont été neutralisés en partie par l'incidence de rabais plus élevés.
- L'augmentation des *produits tirés de la négociation et de la compensation de produits énergétiques* s'explique par la hausse des produits générés par Shorcan Energy Brokers et par NGX. Les volumes totaux de produits énergétiques ont augmenté de 9 % à NGX comparativement au premier semestre de 2015 (7,0 millions de térajoules au premier semestre de 2016, contre 6,4 millions de térajoules au premier semestre de 2015). Les volumes de contrats de gaz naturel ont progressé au premier semestre de 2016 comparativement au premier semestre de 2015, les participants au marché ayant profité de la volatilité des prix et passé à des opérations portant sur des contrats à terme. Les volumes de contrats d'électricité au premier semestre de 2016 ont augmenté par rapport à ceux du premier semestre de 2015 en raison de l'incidence d'un programme de commercialisation mis sur pied pour des marchés aux États-Unis et de l'intensification des activités liées aux contrats à terme en raison de la conjoncture du marché. L'incidence favorable de l'augmentation des volumes totaux de produits énergétiques à NGX a été en grande partie neutralisée par une augmentation importante des produits différés entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 découlant de la conjoncture du marché qui a incité les participants à préférer des contrats à plus longue échéance. De manière générale, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 a eu un effet favorable sur les produits générés par NGX et par Shorcan Energy Brokers.

Autres

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(0,9) \$	6,3 \$	(7,2) \$	(114) %

- La diminution des produits du secteur *Autres* est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au premier semestre de 2016, comparativement à un montant net de profits de change au premier semestre de 2015. L'incidence défavorable nette entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 se chiffre à environ 7 millions de dollars.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	102,3 \$	110,8 \$	(8,5) \$	(8) %
Systèmes d'information et de négociation	36,6	36,3	0,3	1 %
Frais de vente et charges générales et administratives	43,6	41,4	2,2	5 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	31,1	34,9	(3,8)	(11) %
	213,6 \$	223,4 \$	(9,8) \$	(4) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 213,6 millions de dollars au premier semestre de 2016, en baisse de 9,8 millions de dollars, ou de 4 %, par rapport à celles de 223,4 millions de dollars inscrites au premier semestre de 2015. Au cours du premier semestre de 2016, les coûts liés à Razor Risk ont diminué de 6,0 millions de dollars et les charges ont été moins élevées en raison de la réduction de l'ensemble de l'effectif ainsi que de la vente d'Equicom (en juillet 2015) et de la baisse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Ces baisses des charges ont été neutralisées, en partie, par la diminution du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de main-d'œuvre au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015, une légère augmentation des *charges au titre des systèmes d'information et de négociation* et une diminution non récurrente des coûts liés à BOX au premier trimestre de 2015. En outre, l'incidence de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, y compris le dollar américain, survenue au premier semestre de 2016 comparativement au premier semestre de 2015, a été défavorable. Cette incidence s'est chiffrée à quelque 2 millions de dollars.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	102,3 \$	110,8 \$	(8,5) \$	(8) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont diminué au premier semestre de 2016, ce qui s'explique par la baisse des coûts liés à Razor Risk, par la réduction de l'ensemble de l'effectif et des indemnités de départ comparativement au premier semestre de 2015, ainsi que par la diminution des coûts afférents à Equicom (vendue en juillet 2015).
- Ces diminutions ont été en partie contrebalancées par la diminution du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de main-d'œuvre au cours du premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015.
- Le Groupe TMX comptait 1 173 employés au 30 juin 2016, contre 1 297 employés au 30 juin 2015.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	36,6 \$	36,3 \$	0,3 \$	1 %

- Les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté au premier semestre de 2016 comparativement au premier semestre de 2015, en raison principalement de la hausse des coûts afférents au secteur *Perspectives sur le marché*, notamment les circuits et les tours qui sont liés au réseau sans fil de TMX Atrium. Ces augmentations ont été quelque peu atténuées par la baisse des coûts liés à l'infrastructure et aux projets.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	43,6 \$	41,4 \$	2,2 \$	5 %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015. Au cours du premier semestre de 2015, une diminution non récurrente des coûts liés à BOX a été constatée. De plus, les coûts de marketing ont été plus élevés au premier semestre de 2016 qu'au premier semestre de 2015.
- L'augmentation des charges a été quelque peu atténuée par la baisse des coûts liés à Equicom (vendue en juillet 2015) et par le recul des créances irrécouvrables.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	31,1 \$	34,9 \$	(3,8) \$	(11) %

- Les *coûts liés aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflètent une diminution de l'amortissement se rapportant aux immobilisations incorporelles entièrement amorties.
- Les *coûts liés aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 31,1 millions de dollars comprennent un montant de 17,7 millions de dollars (17,3 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) relatif à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (26 cents par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

	Semestre clos le 30 juin 2016		Semestre clos le 30 juin 2015	
(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action
Indemnités de départ et frais connexes	1,8 \$	0,02 \$	7,0 \$	0,09 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	1,5	0,02	3,1	0,04
Charges liées au recentrage stratégique	3,3 \$	0,04 \$	10,1 \$	0,13 \$

La diminution des charges liées au recentrage stratégique entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 rend compte de la réduction des indemnités de départ et des frais de consultation.

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	0,0 \$	5,9 \$	(5,9) \$	(100) %

- Dans le cadre de la comptabilisation de la transaction de Maple, il a été tenu compte de la juste valeur estimée au troisième trimestre de 2012 de tous nos actifs, y compris Equicom et ir2020, de sorte qu'un montant important au titre du goodwill et des immobilisations incorporelles a alors été constaté.
- Au premier semestre de 2015, nous avons établi que la valeur recouvrable d'Equicom et d'ir2020 était inférieure à leur valeur comptable. Par conséquent, nous avons comptabilisé une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,9 millions de dollars (10 cents par action de base et après dilution) se rapportant au goodwill lié à ces actifs.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	16,2 \$	18,4 \$	(2,2) \$	(12) %

- La diminution des charges financières nettes entre le premier semestre de 2015 et le premier semestre de 2016 s'explique principalement par les profits nets de change de 1,4 million de dollars sur les emprunts sous forme de papier commercial libellé en dollars américains constatés au premier semestre de 2016, comparativement à des pertes nettes de change sur ces emprunts de 1,4 million de dollars au premier semestre de 2015. La diminution des charges financières nettes s'explique aussi par les taux d'intérêt plus bas et par la baisse de l'encours moyen de la dette au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015. La diminution des charges financières nettes a été quelque peu neutralisée par la baisse des produits générés par nos placements découlant d'un changement dans la composition des actifs et par une perte d'évaluation à la valeur de marché sur des swaps de taux d'intérêt.

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage)	
Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015
37,7 \$	37,9 \$	27 %	35 %

- Au cours du premier semestre de 2015, le taux d'imposition des sociétés en Alberta est passé de 10 % à 12 % le 1^{er} juillet 2015. Ce changement a donné lieu à un accroissement net des passifs d'impôt différé et à une augmentation nette hors trésorerie correspondante de la charge d'impôt différé de 7,1 millions pour le premier semestre de 2015.
- Compte non tenu de certains éléments, soit principalement l'incidence fiscale de l'accroissement du taux d'imposition des sociétés en Alberta au premier semestre de 2015 et l'effet des charges de dépréciation hors trésorerie comptabilisées au premier semestre de 2015, le taux d'impôt effectif se serait établi à environ 27 % pour le premier semestre de 2015, soit le même que celui du premier semestre de 2016.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation en dollars
	0,7 \$	0,6 \$	0,1 \$

- Au 31 décembre 2014, le Groupe TMX détenait indirectement une participation donnant le contrôle de 56,2 % dans BOX Holdings Group LLC (« BOX Holdings »), qui fournit un marché pour la négociation d'options sur actions aux États-Unis par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue, BOX.
- En janvier 2015, BOX a lancé un programme visant à inciter les abonnés à fournir des liquidités. En échange des liquidités et d'un montant en trésorerie négligeable qu'ils ont fournis, les abonnés ont reçu des droits liés au rendement sur les volumes qui se composent de parts de catégorie C de BOX Holdings et d'un engagement en matière de flux d'ordres. Les droits liés au rendement sur les volumes sont acquis sur 20 trimestres de la période d'engagement en matière de flux d'ordres de 5 ans si les objectifs minimaux en matière de volumes sont atteints. Par conséquent, la participation économique du Groupe TMX dans BOX Holdings a diminué à 40 % et la participation ne donnant pas le contrôle correspondante s'est établie à 60 %.
- Au 30 juin 2016, le Groupe TMX continuait de consolider BOX Holdings étant donné qu'il détenait la majorité des droits de vote au conseil d'administration. Cependant, les droits de vote au conseil d'administration de BOX Holdings détenus par le Groupe TMX pourraient diminuer à moins de 50 % aux termes du programme de droits liés au rendement sur les volumes. La *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* représente la quote-part de la perte de BOX pour la période qui revient aux autres membres de BOX.

- La *perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle* a augmenté au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015 en raison d'une diminution non récurrente des charges au premier trimestre de 2015, atténuée en partie par des produits plus élevés au premier semestre de 2016 attribuables à l'accroissement des volumes et des produits tirés des services d'information boursière ainsi qu'à la diminution du coût se rapportant aux droits liés au rendement sur les volumes comparativement au premier semestre de 2015.

Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	2 844,5 \$	2 788,0 \$	56,5 \$

- Au 30 juin 2016, 54 459 708 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 2 496 001 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 2 août 2016, 54 506 530 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 2 350 076 options étaient en circulation aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du *total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX* est principalement attribuable à l'inclusion du bénéfice net de 104,6 millions de dollars, diminué du versement de dividendes de 43,6 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs³⁰

L'information qui suit tient compte des états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2016 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2015.

Deuxième trimestre de 2016

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	52,3 \$	51,8 \$	30,4 \$	59,3 \$	0,8 \$	194,6 \$
Produits intersectoriels	0,4	0,0	0,0	0,5	(0,9)	0,0
Total des produits	52,7	51,8	30,4	59,8	(0,1)	194,6
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ³¹	27,9	33,3	11,9	24,9	(10,3)	87,7

³⁰ Le secteur d'exploitation *Solutions de marché* a été regroupé avec le secteur *Marchés efficients*.

³¹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

Deuxième trimestre de 2015

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficients	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	49,1 \$	52,9 \$	24,2 \$	52,0 \$	0,5 \$	178,7 \$
Produits intersectoriels	0,4	0,0	0,0	0,3	(0,7)	0,0
Total des produits	49,5	52,9	24,2	52,3	(0,2)	178,7
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ³²	20,6	32,9	6,9	16,1	(9,9)	66,6

Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique³³

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Perspectives sur le marché* a augmenté par suite de l'accroissement des produits générés par le réseau sans fil de TMX Atrium, y compris le lancement de notre service de connectivité réseau par micro-ondes entre le New Jersey et Toronto en juillet 2015, ainsi que de la hausse des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures et de l'accroissement des produits tirés des indices. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu un effet favorable sur les produits du secteur *Perspectives sur le marché* au deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par le déclin global des produits liés aux abonnements.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Formation de capital* a légèrement augmenté par suite, principalement, de la baisse des charges d'exploitation, en partie neutralisée par le recul des produits ayant résulté de la vente d'Equicom en juillet 2015.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Dérivés* a augmenté, en raison de la hausse des produits générés par la MX et par BOX, ce qui s'explique en partie par l'augmentation des volumes au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015. Dans le cas de BOX, l'augmentation s'explique également par des produits relativement plus élevés tirés des services d'information boursière, par la diminution du coût se rapportant aux droits liés au rendement sur les volumes et par l'incidence favorable de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015.

La hausse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Marchés efficients* s'explique surtout par une augmentation des produits tirés de la négociation d'actions ainsi que de la négociation et de la compensation de produits énergétiques.

Le secteur *Autres* comprend certains produits et coûts du siège social de la société qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans le secteur *Autres*. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles

³² Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

³³ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. Globalement, il y a eu une légère hausse de la *perte d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* provenant du secteur *Autres* entre le deuxième trimestre de 2015 et le deuxième trimestre de 2016.

Semestre clos le 30 juin 2016

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficaces	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	103,6 \$	90,4 \$	61,9 \$	117,3 \$	(0,9) \$	372,3 \$
Produits intersectoriels	0,8	0,0	0,0	0,7	(1,5)	0,0
Total des produits	104,4	90,4	61,9	118,0	(2,4)	372,3
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	52,7	54,6	24,4	45,4	(18,4)	158,7

Semestre clos le 30 juin 2015

(en millions de dollars)	Perspectives sur le marché	Formation de capital	Dérivés	Marchés efficaces	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	102,2 \$	96,3 \$	51,2 \$	108,0 \$	6,3 \$	364,0 \$
Produits intersectoriels	0,8	0,0	0,0	0,9	(1,7)	0,0
Total des produits	103,0	96,3	51,2	108,9	4,6	364,0
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	47,6	55,1	16,2	35,2	(13,5)	140,6

Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Perspectives sur le marché* a augmenté par suite de l'accroissement des produits générés par le réseau sans fil de TMX Atrium, y compris le lancement de notre service de connectivité réseau par micro-ondes entre le New Jersey et Toronto en juillet 2015, ainsi que de la hausse des produits recouvrés relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures et de l'accroissement des produits tirés des indices. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu un effet favorable sur les produits du secteur *Perspectives sur le marché* au premier semestre de 2016 comparativement au premier semestre de 2015. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par le déclin global des produits liés aux abonnements.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Formation de capital* a légèrement diminué par suite, principalement, du recul des produits ayant résulté de la vente d'Equicom en juillet 2015, contrebalancé en grande partie par la baisse des charges d'exploitation.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Dérivés* a augmenté, en raison de la hausse des produits générés par la MX et par BOX, ce qui s'explique en partie par l'augmentation des volumes au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015. Dans le cas de BOX, l'augmentation s'explique également par des produits relativement plus élevés tirés des services d'information boursière, par la diminution du coût se rapportant aux droits liés au rendement sur les volumes et par l'incidence favorable de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au premier semestre de 2016 comparativement au premier semestre de 2015. Ces incidences favorables sur le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* ont été annulées, en partie, par une réduction non récurrente des coûts liés à BOX au cours du premier trimestre de 2015.

La hausse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* généré par le secteur *Marchés efficients* s'explique surtout par une augmentation des produits tirés de la négociation d'actions ainsi que de la négociation et de la compensation de produits énergétiques.

L'augmentation de la *perte d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Autres* résulte essentiellement de la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans des monnaies autres que le dollar canadien au premier semestre de 2016, comparativement à des profits nets de change au premier semestre de 2015. L'incidence défavorable nette s'établit à environ 7 millions de dollars.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du deuxième trimestre de 2016 et du deuxième trimestre de 2015

(en millions de dollars)	T2 2016	T2 2015	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	97,8 \$	83,8 \$	14,0 \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(57,6)	(37,0)	(20,6)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	1,5	(5,1)	6,6

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté au deuxième trimestre de 2016 par rapport au deuxième trimestre de 2015, du fait surtout de la hausse du bénéfice d'exploitation (compte non tenu des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), contrebalancée par la diminution des flux de trésorerie liés aux clients et autres débiteurs ainsi qu'aux charges payées d'avance.
- Au deuxième trimestre de 2016, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles du deuxième trimestre de 2015, en raison surtout de la hausse des remboursements nets sur la dette (voir la rubrique **Papier commercial**).

- Au deuxième trimestre de 2016, il y a eu des *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* plutôt que des *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* constatées au deuxième trimestre de 2015. Le produit net tiré de la vente de titres négociables a augmenté au deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015. En outre, les sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles ont diminué au deuxième trimestre de 2016 comparativement au deuxième trimestre de 2015.

Comparaison du premier semestre de 2016 et du premier semestre de 2015

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	153,8 \$	133,5 \$	20,3 \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(106,8)	(95,4)	(11,4)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	1,6	0,2	1,4

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté au premier semestre de 2016 par rapport au premier semestre de 2015, du fait surtout de la hausse du bénéfice d'exploitation (compte non tenu des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), contrebalancée par une diminution plus marquée des flux de trésorerie liés aux clients et autres débiteurs ainsi qu'aux charges payées d'avance.
- Au premier semestre de 2016, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été supérieures à celles du premier semestre de 2015, en raison surtout de la hausse des remboursements nets sur la dette (voir la rubrique **Papier commercial**).
- Au premier semestre de 2016, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont légèrement surpassé celles du premier semestre de 2015. Bien qu'il y ait eu une réduction des sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles au premier semestre de 2016 comparativement au premier semestre de 2015, le produit net tiré de la vente de titres négociables a diminué au premier semestre de 2016 comparativement au premier semestre de 2015.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions³⁴

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
	264,9 \$	225,3 \$	39,6 \$

Au 30 juin 2016, nous avons une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 264,9 millions de dollars. L'augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables reflète avant tout des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 153,8 millions de dollars, qui ont été contrebalancées par des remboursements nets sur la dette d'environ 53,1 millions de dollars, par le versement de dividendes de 43,6 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX, par le paiement d'intérêts (déduction faite des intérêts reçus) de 15,7 millions de dollars et par des ajouts aux locaux et au matériel et aux immobilisations incorporelles de 7,0 millions de dollars. À la fin du deuxième trimestre de 2016, nous avons remboursé la totalité de notre papier commercial libellé en dollars canadiens et étions en voie de constituer la trésorerie nécessaire en vue de rembourser nos obligations non garanties de série C en octobre 2016. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour exercer nos activités, faire des paiements d'intérêts, ainsi que satisfaire aux clauses restrictives de nos actes de fiducie régissant les obligations non garanties et aux modalités de notre convention de crédit modifiée et mise à jour et de notre programme de papier commercial (voir la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**), de même que satisfaire aux obligations de maintien du capital qui nous sont imposées par les organismes de réglementation.

Le financement par emprunt se rapportant à de futures occasions d'investissement pourrait être limité par la situation économique actuelle et future, par les clauses restrictives de la convention de crédit modifiée et mise à jour et les obligations non garanties ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation (voir la rubrique **GESTION DU CAPITAL** du rapport de gestion annuel de 2015). Nos obligations non garanties de série C viennent à échéance le 3 octobre 2016. À l'heure actuelle, nous prévoyons rembourser le plein montant de la dette impayée, soit 350,0 millions de dollars, à même le produit de notre programme bonifié de papier commercial et la trésorerie excédentaire (voir les rubriques **Papier commercial** et **Déventures**). Au 30 juin 2016, le papier commercial en circulation totalisait 19,4 millions de dollars. Par ailleurs, le 4 mai 2016, la limite autorisée aux termes du programme a été relevée, passant de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
	23 671,7 \$	17 017,4 \$	6 654,3 \$

³⁴ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

- Notre bilan consolidé au 30 juin 2016 englobe des soldes impayés sur des opérations de pension sur titres ouvertes qui ont été portés aux *soldes avec les membres compensateurs et les adhérents*. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. L'augmentation de 6 654,3 millions de dollars du *total des actifs* entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 est en grande partie attribuable à la hausse importante de la compensation des opérations de pension sur titres par la CDCC au premier semestre de 2016 par rapport au quatrième trimestre de 2015. Les *soldes avec les membres compensateurs et les adhérents* relatifs à la CDCC se chiffraient à 17 771,5 millions de dollars au 30 juin 2016, contre 11 117,8 millions de dollars au 31 décembre 2015.

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015	(Diminution) en dollars
	19,4 \$	74,3 \$	(54,9) \$

Un montant de 19,4 millions de dollars était en circulation aux termes du programme de papier commercial au 30 juin 2016, ce qui reflète des remboursements nets d'environ 53,1 millions de dollars effectués au premier semestre de 2016. Nous avons remboursé le papier commercial au moyen des flux de trésorerie provenant de l'exploitation.

Dans le cadre de la convention de crédit modifiée et mise à jour (se reporter à la rubrique **Facilité de crédit** ci-dessous), nous avons également augmenté la limite autorisée aux termes du programme de papier commercial, qui est passée de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars en date du 4 mai 2016.

Obligations non garanties

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015	Augmentation en dollars
Obligations non garanties classées dans les passifs courants	349,9 \$	349,7 \$	0,2 \$
Obligations non garanties classées dans les passifs non courants	648,4	648,2	0,2
	998,3 \$	997,9 \$	0,4 \$

- Il y a lieu de consulter la section **Obligations non garanties** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations non garanties.
- Nos obligations non garanties de série C d'un montant de 350,0 millions de dollars viennent à échéance le 3 octobre 2016. Notre plan actuel consiste à rembourser ces obligations non garanties à même le produit de notre programme de papier commercial.

Facilité de crédit

En 2014, le Groupe TMX a conclu avec un consortium de prêteurs une convention de crédit visant l'établissement d'une facilité de crédit afin de sécuriser entièrement le programme de papier commercial, laquelle peut également être affectée aux besoins généraux de l'entreprise. Le montant initial disponible aux termes de la facilité de crédit du Groupe TMX était de 400,0 millions de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, duquel est retranché le montant i) du papier commercial en circulation et ii) de l'encours des effets intersociétés à payer à NGX, à la CDS et à la CDCC.

Le 2 mai 2016, nous avons conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour qui vient à échéance le 2 mai 2019. La nouvelle facilité de 500,0 millions de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, remplace la convention de crédit de 400,0 millions de dollars décrite ci-dessus, qui venait à échéance le 1^{er} août 2016. Outre la prorogation de la date d'échéance de la facilité et l'augmentation de sa capacité d'emprunt, certaines autres modalités de la convention de crédit ont également été modifiées, notamment l'assouplissement des clauses restrictives financières, comme il est décrit ci-dessous :

- un ratio d'endettement total d'au plus :
 - 4,0 pour 1 à compter du 2 mai 2016 jusqu'au 31 décembre 2016;
 - 3,75 pour 1 à compter du 1^{er} janvier 2017 jusqu'au 31 décembre 2017;
 - 3,5 pour 1 à compter du 1^{er} janvier 2018 et par la suite.

Le ratio d'endettement total à tout moment correspond au ratio de la dette consolidée à ce moment par rapport au BAIIA ajusté pour la période se composant des quatre plus récents trimestres écoulés. Le BAIIA ajusté est défini comme le bénéfice consolidé avant intérêts, impôts, éléments extraordinaires, exceptionnels ou non récurrents, amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et éléments sans effet sur la trésorerie. Le ratio de couverture des intérêts, selon la description qui en est donnée dans le rapport de gestion annuel de 2015, est le même. Au 30 juin 2016, toutes les clauses restrictives relativement à la convention de crédit modifiée et mise à jour étaient respectées.

Le tableau suivant présente un sommaire des taux et des commissions applicables de même que les ratios d'endettement total connexes prévus selon la convention de crédit modifiée et mise à jour. La commission d'attente est calculée sur la tranche inutilisée de la facilité renouvelable. Le taux applicable représente l'écart de la société qui est inclus dans le taux d'intérêt appliqué à la tranche prélevée sur la facilité.

Marge applicable selon le calcul matriciel			
Ratio d'endettement total (x)	Commission d'attente	Emprunts au taux préférentiel et emprunts au taux de base américain	Acceptations bancaires/ TIOL / Lettres de crédit
≤ 2,0	21,5 pb	7,5 pb	107,50 pb
> 2,0 et ≤ 2,5	24,5 pb	22,5 pb	122,5 pb
> 2,5 et ≤ 3,0	27,5 pb	37,5 pb	137,5 pb
> 3,0 et ≤ 3,5	32,5 pb	62,5 pb	162,5 pb
> 3,5	37,5 pb	87,5 pb	187,5 pb

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 juin 2016, les swaps de taux d'intérêt suivants sont actuellement en cours :

Taux d'intérêt	Date d'échéance	Principal (en millions)
1,499 %	31 juillet 2016	350,0 \$

Le 2 mai 2016, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt additionnels visant un montant (en principal) de 100,0 millions de dollars afin d'en fixer le taux à environ 1,08 %. Ces swaps ont pris effet le 31 juillet 2016 et viendront à échéance le 2 mai 2019. Ces swaps ont été mis en place pour couvrir partiellement l'exposition au risque de taux d'intérêt à l'égard du refinancement de nos obligations non garanties de série C venant à échéance le 3 octobre 2016 (voir la rubrique **Gestion du capital**). Comme il ne sera pas possible d'appliquer la comptabilité de couverture à ces swaps de taux d'intérêt, le bénéfice net pourrait varier en raison de l'évaluation à la juste valeur de ces derniers chaque trimestre, et ce, jusqu'à leur échéance.

Taux d'intérêt effectifs

Les taux d'intérêt effectifs au 30 juin 2016 en ce qui a trait aux obligations non garanties et au papier commercial se présentent comme suit :

Obligations non garanties et papier commercial	Principal (en millions de dollars)	Échéance	Taux de référence	Écart	Taux des swaps	Taux global
Obligations non garanties de série A	400,0 \$	3 octobre 2018				3,253 %
Obligations non garanties de série B	250,0	3 octobre 2023				4,461 %
Obligations non garanties de série C	350,0	3 octobre 2016	Taux CDOR ³⁵ à trois mois	0,70 %	1,499 %	2,199 %
Papier commercial en dollars US – non couvert	15,0 \$ US	Du 13 juillet au 2 août 2016				0,56 - 0,58 % ³⁶

Autres facilités de crédit et de trésorerie

Il y a lieu de consulter la section **Autres facilités de crédit et de trésorerie** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2015 pour obtenir de plus amples renseignements.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2015.

³⁵ Taux *Canadian Dealer Offered Rate*.

³⁶ Taux relatif au dollar américain.

Nos obligations non garanties de série C viennent à échéance le 3 octobre 2016. À l'heure actuelle, nous envisageons de rembourser le plein montant de la dette impayée, soit 350,0 millions de dollars, à même le produit de notre programme bonifié de papier commercial et de la trésorerie excédentaire au 30 septembre 2016 (voir les rubriques **Papier commercial** et **Obligations non garanties**). Au 30 juin 2016, le papier commercial en circulation totalisait 19,4 millions de dollars. Par ailleurs, le 4 mai 2016, la limite autorisée aux termes du programme a été relevée, passant de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars. Le montant de la facilité de crédit, qui sécurise ce programme de papier commercial, a également été augmenté de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars, ou l'équivalent en dollars américains (voir la rubrique **Facilité de crédit**). Le 2 mai 2016, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt additionnels de 100,0 millions de dollars (principal) à un taux d'intérêt d'environ 1,08 % (voir la rubrique **Swaps de taux d'intérêt**). Ces swaps prenant effet le 31 juillet 2016 et venant à échéance le 2 mai 2019 ont été mis en place pour couvrir partiellement l'exposition au risque de taux d'intérêt lié au refinancement de nos obligations non garanties de série C échéant le 3 octobre 2016. Comme il ne sera pas possible d'appliquer la comptabilité de couverture à ces swaps de taux d'intérêt, le bénéfice net pourrait varier en raison de l'évaluation à la juste valeur de ces derniers chaque trimestre, et ce, jusqu'à leur échéance.

Au 30 juin 2016, nous nous conformons, à notre connaissance, à l'ensemble des obligations en matière de capital imposées par des tiers. Voir la rubrique **Facilité de crédit** du présent rapport de gestion et la rubrique **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2015 pour obtenir une description des clauses restrictives financières révisées qui nous sont imposées.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014
Perspectives sur le marché	52,3 \$	51,3 \$	58,0 \$	50,3 \$	49,1 \$	53,1 \$	53,1 \$	47,0 \$
Formation de capital	51,8	38,6	38,8	44,7	52,9	43,4	44,8	46,4
Dérivés	30,4	31,5	25,8	27,5	24,2	27,0	26,9	25,3
Marchés efficients et Solutions de marché	59,3	58,0	52,4	50,8	52,0	56,0	55,4	48,1
Autres	0,8	(1,7)	2,1	2,6	0,5	5,8	2,5	3,4
Produits	194,6	177,7	177,1	175,9	178,7	185,3	182,7	170,2
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	106,9	106,7	116,6	109,6	112,1	111,3	115,7	107,1
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ³⁷	87,7	71,0	60,5	66,3	66,6	74,0	67,0	63,1
Charges liées au recentrage stratégique	2,0	1,3	8,2	4,4	3,4	6,7	—	—
Bénéfice d'exploitation	85,7	69,7	52,3	61,9	63,2	67,3	67,0	63,1
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	58,3	46,3	(159,0)	36,5	27,6	42,6	41,1	39,4
Bénéfice (perte) par action ³⁸								
De base	1,07	0,85	(2,92)	0,67	0,51	0,78	0,76	0,73
Dilué(e)	1,07	0,85	(2,92)	0,67	0,51	0,78	0,76	0,73

³⁷ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

³⁸ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Comparaison du deuxième trimestre de 2016 et du premier trimestre de 2016

- Les *produits* du deuxième trimestre de 2016 ont augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2016 du fait de l'augmentation des produits du secteur *Formation de capital*, provenant principalement des droits d'inscription additionnelle, et des produits des secteurs *Perspectives sur le marché*, *Marchés efficients* et *Autres*, ce qui a été contrebalancé dans une certaine mesure par une diminution des produits du secteur *Dérivés*. L'accroissement des produits du secteur *Autres* est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change moins élevées sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien au deuxième trimestre de 2016 comparativement au premier trimestre de 2016.
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du deuxième trimestre de 2016 ont été essentiellement stables par rapport à celles du premier trimestre de 2016. L'augmentation des charges au titre des mesures incitatives liées au rendement destinées aux employés et la hausse des *frais de vente et des charges générales et administratives*, incluant des coûts de marketing plus élevés, ont pour l'essentiel contrebalancé la baisse des charges au titre de la *rémunération et des avantages* ayant découlé d'une réduction des cotisations sociales et de la comptabilisation à l'actif d'un montant plus élevé au titre des coûts de main-d'œuvre au cours du deuxième trimestre de 2016 comparativement au premier trimestre de 2016.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* du deuxième trimestre de 2016 se sont accrus en regard de ceux du premier trimestre de 2016, rendant compte de l'accroissement des produits.
- Le *bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX* du deuxième trimestre de 2016 s'est chiffré à 58,3 millions de dollars, ou 1,07 \$ par action ordinaire de base et après dilution, contre un bénéfice net de 46,3 millions de dollars, ou de 0,85 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au premier trimestre de 2016, reflétant l'accroissement des produits. Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* n'ont pratiquement pas varié entre le premier et le deuxième trimestre de 2016.

Comparaison du premier trimestre de 2016 et du quatrième trimestre de 2015

- Entre le quatrième trimestre de 2015 et le premier trimestre de 2016, les *produits* n'ont pratiquement pas varié, en raison du fait que l'augmentation des produits des secteurs *Marchés efficients* et *Dérivés* a été contrebalancée par la diminution des produits des secteurs *Perspectives sur le marché* (attribuable en grande partie à Razor Risk) et au secteur *Autres*. La baisse des produits du secteur *Autres* est surtout attribuable à la comptabilisation de pertes nettes de change importantes sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en monnaies autres que le dollar canadien au premier trimestre de 2016, comparativement à des profits nets de change au quatrième trimestre de 2015.
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* ont diminué de 8 % par rapport à celles enregistrées au quatrième trimestre de 2015, sous l'effet d'une baisse de 6,7 millions de dollars des coûts liés à Razor Risk et de la diminution des coûts liés aux systèmes d'information et de négociation.

- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique*³⁹ du premier trimestre de 2016 s'est accru en regard de celui du quatrième trimestre de 2015 sous l'effet de la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique.
- Le *bénéfice d'exploitation* s'est accru entre le quatrième trimestre de 2015 et le premier trimestre de 2016 en raison de la baisse des *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique*, et de la baisse des *charges liées au recentrage stratégique*.
- Pour le quatrième trimestre de 2015, nous avons inscrit une *perte nette attribuable aux actionnaires du Groupe TMX* de 159,0 millions de dollars, ou de 2,92 \$ par action ordinaire de base et après dilution, alors que nous avons affiché un bénéfice net de 46,3 millions de dollars, ou de 0,85 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au premier trimestre de 2016. La perte nette du quatrième trimestre de 2015 s'explique par la comptabilisation de charges de dépréciation hors trésorerie de 215,8 millions de dollars afférentes aux secteurs *Formation de capital* (Inscription), *Marchés efficients* (Négociation de titres de participation), *Dérivés* (BOX) et à d'autres actifs, dont notre quote-part s'élève à 200,0 millions de dollars après impôt, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Bien que les produits n'aient pratiquement pas varié, les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et les *charges liées au recentrage stratégique* ont diminué entre le quatrième trimestre de 2015 et le premier trimestre de 2016.

Il y a lieu de consulter la rubrique **Principales informations financières annuelles et trimestrielles** de notre rapport de gestion annuel de 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur les sept trimestres précédents.

COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES

Modifications de méthodes comptables

Les nouvelles interprétations et modifications suivantes sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2016 :

- Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2012-2014 – Modifications de l'IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, de l'IAS 19, *Avantages du personnel*, et de l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*;
- Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables – modifications de l'IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et de l'IAS 38, *Immobilisations incorporelles*;
- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes – modifications de l'IFRS 11, *Partenariats*.

L'adoption de ces nouvelles interprétations et modifications n'a eu aucune incidence sur les états financiers intermédiaires.

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

Nous avons l'intention d'adopter les modifications relativement à l'initiative concernant les informations à fournir de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Pour le moment, nous ne nous attendons pas à ce que l'adoption des modifications de l'IAS 1 ait une incidence significative sur les états financiers consolidés annuels.

Modifications futures de méthodes comptables

Un certain nombre de nouvelles normes et de normes modifiées ne s'appliquent pas encore, et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers. Ces normes nouvelles et modifiées doivent être mises en œuvre pour notre exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2017, sauf indication contraire :

- Initiative concernant les informations à fournir (modifications de l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*) – Dans le cadre de l'importante initiative de l'IASB visant à améliorer la présentation des rapports financiers et les informations qui y sont fournies, les modifications imposent de fournir des informations qui permettent aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la variation des passifs découlant des activités de financement, y compris les variations découlant des flux de trésorerie et des éléments hors trésorerie. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et l'application anticipée est permise.
- Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (modification de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*) – Les modifications clarifient le fait que l'existence d'un écart temporaire déductible dépend uniquement de l'écart entre la valeur comptable d'un actif et sa base fiscale à la clôture de la période de présentation de l'information financière, et que les variations futures éventuelles de la valeur comptable ou la manière attendue de recouvrer un actif n'ont pas d'incidence sur cet écart. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et l'application anticipée est permise.
- Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise (modifications de l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, et de l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*) – En vertu des modifications, la totalité du profit doit être comptabilisée lorsque le transfert d'actifs faisant intervenir une entreprise associée ou une coentreprise satisfait à la définition d'une entreprise aux termes de l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. Ces modifications donnent également lieu à une nouvelle comptabilisation aux termes de laquelle certains actifs conservés qui ne sont pas des entreprises n'ont pas à être comptabilisés au coût ou selon une valeur accrue. La date d'entrée en vigueur des modifications a été reportée indéfiniment; toutefois l'application anticipée est permise.
- IFRS 9, *Instruments financiers* – L'IFRS 9 remplace les lignes directrices de l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, en ce qui concerne le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers, et les nouvelles normes en matière de comptabilité de couverture. Les actifs financiers doivent être classés dans l'une ou l'autre des catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale : soit le coût amorti, soit la juste valeur. Dans le cas des passifs financiers évalués à la juste valeur en fonction de l'option de la juste valeur, les variations de la juste valeur attribuables aux fluctuations du risque de crédit sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global tandis que la part restante des variations est comptabilisée dans le résultat net. L'IFRS 9 prévoit qu'un plus grand nombre de stratégies de couverture soient admissibles à la comptabilité de couverture, fera intervenir plus de jugement en ce qui a trait à l'évaluation de l'efficacité d'une relation de couverture et inclura un seul modèle de dépréciation de la perte attendue prospective. La date

d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 9 a été fixée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.

- Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*) – Les modifications clarifient la comptabilisation des incidences des conditions d'acquisition des droits liés à des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie, le classement des transactions dont le paiement est fondé sur des actions comportant des caractéristiques de règlement net aux fins de l'obligation de retenue fiscale, ainsi que la comptabilisation d'une modification des modalités d'un paiement fondé sur des actions faisant en sorte qu'il passe d'un règlement en trésorerie à un règlement en titres de capitaux propres. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.
- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* – L'IASB et le Financial Accounting Standards Board (« FASB ») des États-Unis ont publié conjointement une norme harmonisée sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. La norme IFRS 15 de l'IASB s'intitule *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*. Les dispositions précédentes contenues dans les IFRS et les PCGR américains étaient différentes et donnaient souvent lieu à des comptabilisations différentes pour des transactions économiquement similaires. L'IFRS 15 et le référentiel comptable équivalent selon les PCGR américains contiennent un modèle générateur de produits unique qui s'applique aux contrats conclus avec des clients, exception faite des contrats d'assurance, des instruments financiers et des contrats de location. Ce modèle préconise deux approches pour comptabiliser les produits des activités ordinaires, soit à un moment précis, soit progressivement. Le modèle prévoit l'analyse de transactions en cinq étapes pour déterminer si les produits peuvent être comptabilisés ainsi que le montant et le moment de la comptabilisation de ceux-ci. De nouvelles estimations et de nouveaux seuils sur lesquels fonder le jugement ont été établis et ils pourraient influencer sur le montant et/ou le moment où les produits des activités ordinaires seront comptabilisés. Toujours en avril 2016, des modifications ont été publiées en vue d'éclaircir la façon d'identifier une obligation de prestation prévue dans un contrat, de déterminer si une entité agit pour son propre compte ou comme mandataire et d'établir si les produits tirés de l'octroi d'une licence devraient être comptabilisés à un moment précis ou progressivement. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 15 a été fixée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 moyennant l'application rétrospective intégrale, l'application rétrospective assortie de mesures pratiques facultatives ou une méthode prospective modifiée en plus des obligations d'information.
- IFRS 16, *Contrats de location* – L'IASB a publié une nouvelle norme qui propose un modèle unique permettant de déterminer ce qui constitue un contrat de location et sa comptabilisation dans les états financiers. L'IFRS 16 remplace l'IAS 17, *Contrats de location*, et les directives en matière d'interprétation qui s'y rapportent. L'IFRS 16 utilise un modèle fondé sur les contrôles pour l'identification des contrats de location, lequel fait la distinction entre un contrat de location et un contrat de service selon qu'un actif identifiable est contrôlé par le client. Parmi les modifications importantes qui ont été apportées, il faut souligner l'élimination de la distinction faite entre un contrat de location simple et un contrat de location-financement, conduisant à la comptabilisation de tous les actifs et passifs, indépendamment du type de contrat. De plus, l'IFRS 16 exige l'application de la comptabilisation dégressive aux charges locatives sur la durée de vie du contrat de location. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 16 s'applique aux exercices qui seront ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et une application anticipée sera autorisée pour les entités qui ont adopté l'IFRS 15.

Nous avons l'intention d'adopter chacune des normes et des modifications susmentionnées qui s'appliquent au cours de l'exercice où elles entreront en vigueur. Nous passons actuellement en revue ces nouvelles normes et modifications afin de déterminer leur incidence possible sur nos états financiers après leur adoption. À l'heure actuelle, nous n'avons pas encore été en mesure d'estimer raisonnablement l'incidence de leur adoption sur nos états financiers.

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

Aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière apportée au cours du trimestre ouvert le 1^{er} avril 2016 et clos le 30 juin 2016 n'a eu d'incidence importante ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

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

L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion comprend notamment d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, de produits dérivés et de contrats de produits énergétiques et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et aux priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives, aux résultats financiers, ainsi qu'à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance. Ces risques incluent la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard de l'économie canadienne; les répercussions défavorables sur nos résultats de l'incertitude entourant l'économie mondiale, notamment les modifications aux cycles commerciaux qui ont une incidence sur notre secteur; l'incapacité de recruter et de maintenir en poste du personnel qualifié; des facteurs géopolitiques et autres qui pourraient entraîner une interruption des activités; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la vulnérabilité de nos réseaux et des fournisseurs de services tiers à l'égard des risques de sécurité; l'incapacité de mettre en œuvre 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; le risque de change; l'incidence défavorable de nouvelles activités commerciales; l'incapacité à répondre à nos besoins de trésorerie en raison de notre structure de société de portefeuille et des restrictions applicables au versement de dividendes; la dépendance envers des fournisseurs tiers de produits et de services; la dépendance des activités de négociation à l'égard d'un petit nombre de clients; les risques liés à nos activités de compensation; les défis de l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité éventuelle à protéger la 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; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou les coûts, qui pourraient être plus importants que prévu.

L'information prospective est fondée sur un certain nombre d'hypothèses qui peuvent se révéler inexactes, notamment les hypothèses relatives à la capacité du Groupe TMX de soutenir la concurrence mondiale et régionale; la conjoncture économique et commerciale en général; les cours de change (notamment les estimations du cours de change entre le dollar américain et le dollar canadien); les prix des marchandises; le niveau des opérations et de

l'activité sur les marchés et particulièrement le niveau des opérations sur les principaux produits du Groupe TMX; les activités d'expansion, de marketing et de vente; la disponibilité continue de financement à des conditions acceptables pour des projets futurs; les niveaux de productivité du Groupe TMX, de même que ceux de ses concurrents; la concurrence sur le marché; les activités de recherche et de développement; la capacité de lancer avec succès de nouveaux produits et leur acceptation par les clients; le lancement réussi de diverses ressources et capacités technologiques; l'incidence de divers règlements sur le Groupe TMX et ses clients; le maintien de bonnes relations entre le Groupe TMX et son personnel, et la durée de toute interruption de travail, panne d'équipement ou autre interruption importante des activités à l'un de ses établissements, à l'exception des interruptions pour entretien et autres interruptions similaires prévues.

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient nous amener à modifier notre point de vue, nous n'avons nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige. On ne doit pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de notre avis à une date postérieure à celle du présent rapport de gestion. Nous avons tenté de répertorier les facteurs importants susceptibles de faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats réels de ceux qui sont actuellement présentés dans l'information prospective. Toutefois, il peut exister d'autres facteurs pouvant faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats de ceux qui sont actuellement prévus, estimés ou attendus. Rien ne garantit que l'information prospective se révélera exacte, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans ces énoncés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier outre mesure à l'information prospective. La liste des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur nous ne se veut pas exhaustive. La rubrique **RISQUES ET INCERTITUDES** du rapport de gestion annuel de 2015 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.