Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION

Le 9 août 2017

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX » ou « 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 2017 » ou le « T2 2017 ») et le semestre (le « premier semestre de 2017 ») clos le 30 juin 2017, comparativement au trimestre (le « deuxième trimestre de 2016 » ou le « T2 2016 ») et au semestre (le « premier semestre de 2016 ») clos le 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers consolidés résumés non audités du deuxième trimestre de 2017 établis au 30 juin 2017 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel de 2016.

Nos états financiers et le présent rapport de gestion pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 sont déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedar.com. Les mesures financières comprises dans le rapport de gestion sont fondées sur des états financiers qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), sauf indication contraire. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

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

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

INITIATIVES ET RÉALISATIONS¹

Marchés financiers

Formation de capital

Le premier semestre de 2017 de la Bourse de Toronto (la « TSX ») est le meilleur qu'elle ait enregistré depuis les cinq dernières années pour ce qui est du nombre de nouvelles sociétés émettrices, soit 25 [17 sociétés émettrices nouvellement inscrites et 8 nouvelles sociétés passées de la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») à la TSX]. Les capitaux mobilisés provenant de premiers appels publics à l'épargne (« PAPE ») de sociétés ont visé un éventail de secteurs et ont totalisé 3,0 milliards de dollars au cours du premier semestre de 2017.

En février 2017, la Table ronde pour propulser l'innovation, un groupe de travail indépendant financé par le Groupe TMX, a publié un rapport présentant des recommandations pour améliorer l'accès au capital de croissance pour les sociétés canadiennes de l'économie de l'innovation qui cherchent à croître au-delà des stades de la création et du démarrage. Annoncée en octobre 2016, cette Table ronde est une initiative du secteur privé dirigée par des investisseurs qui rassemble douze dirigeants issus du secteur canadien des services financiers, notamment des milieux de la finance, de l'investissement et de la formation de capital. Les solutions découlant des recommandations de la Table ronde pour

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

propulser l'innovation sont issues à la fois des marchés public et privé. Elles s'attaquent aux problèmes de flexibilité et de financement à l'échelle de l'écosystème du Canada, lequel sert de base pour la viabilité à long terme de l'économie de l'innovation de notre pays.

En avril 2017, nous avons annoncé le lancement d'un prototype fondé sur la technologie des registres distribués (*Distributed Ledger Technology* – DLT), qui s'inscrit dans notre stratégie visant à maximiser les gains d'efficacité et à résoudre les problèmes courants de notre clientèle dans nos divers secteurs d'activité. Nous avons mis au point un prototype de système de vote électronique fondé sur la technologie DLT, communément appelée technologie de la chaîne de blocs (ou *Blockchain*), de concert avec Accenture. Conçu comme une solution de société ouverte pour Fiducie TSX, fournisseur de services d'agent des transferts et de services fiduciaires aux entreprises de TMX, le prototype de système de vote électronique par procuration a pour but d'améliorer de façon notable l'efficacité et la précision du déroulement du vote durant les assemblées des actionnaires et à accroître la sûreté du processus grâce à des percées dans le domaine de la cryptographie. L'instauration d'un système fondé sur la technologie DLT contribuera à favoriser la participation aux activités liées à la gouvernance d'entreprise, car les actionnaires ne seront plus tenus d'être présents sur place pour prendre part à un vote. Par ailleurs, en juin 2017, Fiducie TSX est devenue le scrutateur de la première assemblée générale annuelle et extraordinaire entièrement virtuelle jamais tenue, soit celle de Concordia International Corp.

En juin 2017, la TSX et la TSXV ont annoncé la nomination d'un chef du développement des affaires en Israël. Cette nomination nous permettra de renforcer les liens que nous entretenons avec le milieu des affaires israélien ainsi que d'explorer de nouveaux débouchés dans le cadre de notre stratégie de croissance internationale.

En juillet 2017, la TSX a annoncé qu'elle avait franchi une étape importante : elle compte désormais 500 fonds négociés en bourse (« FNB ») inscrits à sa cote. Le nombre de FNB inscrits a plus que doublé au cours des cinq dernières années, ce qui porte leur capitalisation boursière totale à environ 130 milliards de dollars au 30 juin 2017. Dans les six premiers mois de 2017, 56 FNB ont été inscrits à la TSX, qui a accueilli cinq nouveaux fournisseurs de FNB : Placements AGF Inc., Desjardins Gestion internationale d'actifs, Excel Funds Management Inc., Placements Franklin Templeton et Investissements Manuvie.

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

En juin 2017, nous avons annoncé le lancement d'un nouvel outil de présentation de l'information sur TSX NAVex, qui offrira aux émetteurs de fonds la transparence nécessaire à l'égard des conseillers qui assurent la vente de leurs produits. Premier portail du genre au Canada, le Portail d'information TSX NAVex a été conçu en collaboration avec Broadridge Financial Solutions, Inc. afin de fournir de précieux renseignements sur la distribution des produits, tout en offrant des fonctionnalités essentielles comme le traitement des commissions. Nous avons également accueilli deux nouvelles institutions financières d'envergure au Canada à titre de courtiers approuvés. Pour ce qui est des fonds, les 19 premiers symboles ont été réservés et le début de la négociation des titres correspondants est prévu plus tard cette année.

Marchés de dérivés et de produits énergétiques

Négociation et compensation de dérivés

La Bourse de Montréal (la « MX ») a inscrit de nombreux records au deuxième trimestre de 2017, y compris un nouveau sommet pour un mois pour ce qui est du volume total en juin 2017, surpassant les 10 millions de contrats. Par ailleurs, la MX a atteint un nouveau record pour le volume total pour un trimestre avec plus de 26 millions de contrats négociés au cours du deuxième trimestre de 2017. En juin 2017, la MX a également atteint un certain nombre de sommets quant au volume de divers produits, dont les contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes (« BAX ») et les contrats à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60² (« SXF »).

En décembre 2016, nous avons lancé des contrats à terme sur actions individuelles à l'égard d'environ 20 symboles. Le reste des symboles de l'indice S&P/TSX 60² a été ajouté au cours du premier trimestre de 2017. À la fin de juin 2017, l'intérêt en cours atteignait les 120 000 contrats.

Négociation et compensation de produits énergétiques

En mai 2017, nous avons annoncé l'élaboration d'un prototype basé sur la technologie de chaîne de blocs sur lequel reposera un nouveau service offert par Natural Gas Exchange (la « NGX »). La NGX a collaboré avec Nuco Inc., fournisseur d'infrastructure numérique, pour créer un nouveau système au moyen de la technologie DLT afin d'améliorer le suivi de l'acheminement du gaz naturel aux points de livraison aux États-Unis. Ce prototype est conçu afin d'optimiser le processus de règlement pour le gaz naturel offert par la NGX à ses clients en fournissant un aperçu transparent de l'acheminement dans tous les emplacements et en permettant aux participants de déclarer leurs positions avec plus d'exactitude. Grâce à ce prototype, la NGX pourrait aussi améliorer le traitement de la livraison et du paiement, atténuer le risque d'insuffisance d'approvisionnement, accélérer la résolution des insuffisances et offrir des données transactionnelles sécurisées.

Également en mai 2017, la NGX a lancé une nouvelle méthodologie de constitution de dépôts de couverture visant les portefeuilles, qui permet aux clients de réaliser des économies accrues en ce qui a trait aux garanties et de tirer parti de la diversification des portefeuilles. Le modèle a été examiné de façon exhaustive en collaboration avec tant la Commodity Futures Trading Commission (la « CFTC ») que l'Alberta Securities Commission (l'« ASC »), de même qu'autocertifié auprès de la CFTC. L'accueil des clients a été favorable tant à l'égard de la reconnaissance de l'engagement soutenu de la NGX envers la gestion serrée des risques que de l'appréciation des économies de capitaux pour la plupart des sociétés.

Perspectives sur le marché

En février 2017, nous avons conclu une entente en vue de vendre notre fournisseur de services d'infrastructure sans fil et extranet connu sous le nom de TMX Atrium. En 2016 et pour les quatre mois clos le 30 avril 2017, TMX Atrium a dégagé des produits d'environ 26,3 millions de dollars et 8,6 millions de dollars, respectivement, et engagé des charges d'exploitation de quelque 30,3 millions de dollars et 9,5 millions de dollars avant les frais liés au recentrage stratégique, respectivement. La décision de procéder à cette transaction s'inscrit dans la stratégie que poursuit le Groupe TMX afin de rationaliser sa structure organisationnelle et de connaître une croissance rentable à long terme. La transaction a été clôturée le 30 avril 2017.

En mai 2017, nous avons annoncé notre association avec IRESS, important fournisseur d'outils technologiques destinés aux sociétés de gestion de patrimoine et aux marchés financiers. Cette collaboration a pour objet d'établir la compatibilité entre les produits d'IRESS et l'application d'analyse des coûts liés aux opérations, TCA, de Produits d'analyse TMX. Grâce à cette application, les utilisateurs disposent d'un accès sécurisé à leur historique d'opérations et d'ordres et ils peuvent examiner le rendement de leurs opérations, l'acheminement de leurs ordres et la qualité des marchés à l'aide de formats intuitifs et personnalisables. L'application présente d'autres caractéristiques importantes, dont la conformité à la directive sur les marchés d'instruments financiers II et la capacité d'analyse de données de négociation de titres intercotés qui sont également inscrits à la cote de bourses ailleurs dans le monde.

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

Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique³

En juin 2017, nous avons annoncé que nous avons choisi Tata Consultancy Services (« TCS »), chef de file en matière de services technologiques, de services-conseils et de solutions d'affaires, afin de mettre en œuvre une plateforme intégrée unique pour les activités de compensation et de règlement au Canada. Appelée TCS BaNCS pour les infrastructures de marché, cette plateforme innovatrice remplacera les systèmes existants dont s'étaient dotées La Caisse canadienne de dépôt de valeurs (la « CDS ») et la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), sous réserve des approbations réglementaires qui pourraient être nécessaires.

En septembre 2016, nous avons présenté une mise à jour détaillée au sujet des progrès réalisés dans le cadre de notre transformation organisationnelle en vue de simplifier notre organisation et avons affirmé que nous envisagions d'autres réductions des coûts, avant les charges liées au recentrage stratégique, associées à la rémunération et aux avantages, de l'ordre de 8,0 à 10,0 millions de dollars par année en économies sur une base annualisée, devant être réalisées d'ici la fin de 2016, et de 3,0 à 5,0 millions de dollars par année en économies additionnelles sur une base annualisée d'ici la fin de 2017, en montant net après déduction des coûts associés à l'embauche éventuelle de nouveaux employés en fonction de notre investissement relatif aux priorités stratégiques. Nous avons indiqué que la majeure partie de la réduction des effectifs serait terminée pour la fin du premier trimestre de 2017. Il était prévu qu'environ 95 employés à temps plein et 20 consultants et contractuels allaient être touchés.

À la fin de 2016, nous avons réalisé des économies d'environ 12,6 millions de dollars sur une base annualisée, déduction faite des coûts associés à l'embauche de nouveaux employés. Nous avons plus qu'atteint notre cible d'économies nettes de 8,0 à 10,0 millions de dollars par année sur une base annualisée à la clôture de 2016, essentiellement grâce à l'accélération du processus de remaniement organisationnel. La majeure partie des réductions d'effectifs était terminée à la fin du quatrième trimestre de 2016, alors que la plupart des réductions d'effectifs prévues pour 2017 ont eu lieu au premier semestre de 2017. Malgré des économies additionnelles réalisées en 2017, nous nous attendons à ce que la majeure partie de ces économies soit absorbée par les coûts associés aux nouveaux employés qui continuent d'être embauchés dans le cadre de notre investissement stratégique. En ce qui concerne l'ensemble de l'initiative, nous envisageons toujours d'atteindre d'ici la fin de 2017 la cible globale d'économies nettes de 11,0 à 15,0 millions de dollars par année, sur une base annualisée.

Siège social

Nous avons annoncé des changements à la haute direction, y compris de nouveaux rôles stratégiques et responsabilités accrues pour des membres de notre équipe de haute direction, qui entrent en vigueur dès aujourd'hui.

Jean Desgagné assume le poste nouvellement créé de président et chef de la direction de Solutions globales TMX, Perspectives et stratégies analytiques. Ce nouveau rôle de direction a pour fonction de mettre en place une approche d'entreprise cohésive pour Groupe TMX visant des solutions novatrices axées sur la technologie et sur les données, et à en assurer la bonne marche. L'objectif consiste à améliorer l'expérience client des membres du milieu des marchés financiers de Groupe TMX en fournissant un accès rapide à des données de référence et à des produits d'analyse. M. Desgagné prend la tête du secteur Perspectives sur le marché.

³ La rubrique *Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique* 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*.

En plus de son poste actuel de chef des finances, John McKenzie occupera un rôle de surveillance administrative de la CDS et de la CDCC. Glenn Goucher demeure à la tête de la CDS et de la CDCC et relève du conseil d'administration des deux chambres de compensation.

Les responsabilités de Cheryl Graden ont été accrues et elle supervisera la gestion des risques d'entreprise à titre de première vice-présidente et chef du groupe des affaires juridiques et commerciales, de la gestion des risques d'entreprise et des relations gouvernementales.

Jay Rajarathinam, qui s'est joint à Groupe TMX à titre de chef de l'information en juillet 2016 après avoir œuvré à la NYSE/Intercontinental Exchange, a été promu au sein du comité de direction du Groupe TMX et relèvera désormais directement de Lou Eccleston, chef de la direction.

Eric Sinclair, président du secteur Perspectives sur le marché de TMX, a annoncé qu'il prendra sa retraite à la fin d'août 2017. Au cours des 14 dernières années, M. Sinclair a grandement contribué au Groupe TMX en tant que champion de la croissance de nos activités axées sur les données en valorisant une forte expérience client, en développant de nouveaux produits et en créant une équipe de vente professionnelle.

CHANGEMENTS À LA RÉGLEMENTATION⁴

Négociation de titres de participation

Le 25 janvier 2017, les ACVM ont annoncé l'approbation de réductions supplémentaires du plafonnement des frais de négociation active applicables aux FNB et aux titres non intercotés dont le prix d'exécution est d'au moins 1,00 \$. Ces frais sont passés de 0,0030 \$ à 0,0017 \$ par action ou par part négociée le 1^{er} mai 2017. En avril 2017, nous avons annoncé que nous allions réduire nos frais de négociation active sur ces titres à 0,0015 \$ par action ou par part négociée à compter du 1^{er} mai 2017. Le crédit passif a été réduit à 0,0011 \$, à compter du 1^{er} mai 2017 également, de façon à maintenir l'écart net de 0,0004 \$. Nous prévoyons que ces changements de frais pourraient donner lieu à une réduction annuelle des produits d'environ 1,3 à 1,5 million de dollars. Aucun changement des frais liés à la Bourse Alpha TSX (« Alpha ») n'est nécessaire étant donné que cette dernière utilise un modèle de tarification teneur-preneur inversé, qui donne lieu à une remise active plutôt qu'à des frais. La réduction du plafond des droits relatifs aux titres non intercotés 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 qui a débuté en juin 2015.

Perspectives sur le marché

La méthodologie des ACVM liée aux droits relatifs aux données estime une fourchette de frais pour les données de marché aux meilleurs prix (niveau 1) et de tous ordres confondus (niveau 2) d'après la contribution d'un marché à la détermination des prix et à l'activité de négociation. Le 1^{er} octobre 2016, des modifications du Règlement 23-101 sur les règles de négociation sont entrées en vigueur et instaurent notamment un processus transparent qu'utiliseront les ACVM pour surveiller les droits relatifs aux données de marchés facturés aux professionnels par un marché. En 2017, les ACVM appliquent la méthodologie au moins annuellement afin de déterminer si les frais relatifs aux données d'un marché sont plus élevés que la fourchette établie d'après cette méthodologie. Bien que cette méthodologie tienne compte de 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. En avril 2017, nous avons reçu un avis de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») selon lequel nous devons modifier nos droits relatifs aux données de marché pour Alpha. Nous prévoyons que les droits révisés pourraient

⁴ La rubrique *Changements à la réglementation* 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*.

donner lieu à une réduction annuelle des produits de l'ordre de 1,0 à 1,2 million de dollars lorsque les modifications entreront en vigueur le 1^{er} octobre 2017. Nous avons également été avisés que nous n'étions pas tenus de modifier nos droits relatifs aux données de marchés pour la Bourse de Toronto (la « TSX ») et la TSXV.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Dans l'ensemble, les volumes de négociation de titres de capitaux propres au Canada ont progressé de 2 % au premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016⁵ malgré une volatilité moindre du marché. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 11,6 pour le premier semestre de 2017, en diminution marquée en regard de 18,0 au premier semestre de 2016. Le volume de négociation à la TSXV a augmenté considérablement, soit de 24 % au premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016. Toutefois, le volume de négociation à la TSX a fléchi de 14 % au cours de la même période. Au Canada, les spéculations concernant une majoration des taux d'intérêt ont influé positivement sur la négociation des dérivés, comme en témoigne la hausse de 6 % du volume de contrats négociés sur la MX.

Les indices boursiers canadiens et la capitalisation boursière des émetteurs inscrits ont augmenté depuis le premier semestre de 2016. À la TSXV (y compris NEX), le nombre total de financements s'est accru de 14 % et le montant total des fonds tirés des financements a bondi de 91 % au cours du premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016. À la TSX, le nombre total de financements est demeuré le même, tandis que le montant total des fonds tirés des financements a décliné de 14 % au premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016. En ce qui concerne les PAPE sur la TSX, le nombre de PAPE s'est accru de 43 % et le montant total des fonds tirés des financements par PAPE a grimpé de 525 % au cours du premier semestre de 2017 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au premier semestre de 2017, le volume total de contrats de produits énergétiques à la NGX a augmenté de 3 % par rapport au premier semestre de 2016, puisque les facteurs fondamentaux de l'offre et de la demande de même que la volatilité accrue des prix ont incité les participants au marché à préférer les contrats à plus longue échéance, contrebalançant l'incidence d'un hiver plus clément que la normale. Le volume de contrats de gaz naturel a augmenté au premier semestre de 2017 en regard du premier semestre de 2016 par suite de l'évolution des facteurs fondamentaux à certains carrefours, en particulier le carrefour de Dawn, en Ontario, donnant lieu à un accroissement des opérations à terme visant les produits à long terme.

Le 12 juillet 2017, la Banque du Canada a relevé son taux cible de financement à un jour pour le porter à ¾ %.⁶ Les données récentes ont renforcé la confiance de la Banque dans ses prévisions d'une croissance de l'économie supérieure à celle de la production potentielle et d'une résorption des capacités excédentaires au sein de l'économie. La Banque reconnaît que l'inflation a été faible récemment, mais elle juge que cette situation est temporaire. La Banque estime que la croissance du PIB réel se modérera encore durant la période de projection, pour passer de 2,8 % en 2017 à 2,0 % en 2018 et à 1,6 % en 2019.

⁵ Source : Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM ») (compte non tenu des applications intentionnelles).

⁶ Source : Communiqué de la Banque du Canada, le 12 juillet 2017.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action et le résultat ajusté dilué par action 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 de dépréciation hors trésorerie, la radiation d'actifs d'impôt différé, la hausse des actifs d'impôt différé en raison d'un report rétrospectif de pertes en capital et les charges liées au recentrage stratégique. 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 aux investisseurs.

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.

BOX (« BOX Holdings »)

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 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. Si un abonné n'atteint pas ses objectifs minimaux en matière de volumes, ses droits liés au rendement sur les volumes peuvent être réattribués aux abonnés qui ont dépassé leurs objectifs minimaux en matière de volumes, le cas échéant. Dans ce cas, les droits liés au rendement sur les volumes peuvent devenir acquis plus tôt. Le programme de droits liés au rendement sur les volumes a reçu l'approbation de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis en septembre 2015. Conformément au programme de droits liés au rendement sur les volumes, les abonnés avaient droit à une participation d'ordre économique immédiate dans BOX en contrepartie des droits liés au rendement sur les volumes détenus.

En date du 1^{er} juillet 2016, nous avons établi que nous ne détenions pas la majorité des droits de vote au conseil d'administration, puisque les parts de catégorie C dans certains droits liés au rendement sur les volumes qui étaient devenus acquis ont conféré le droit de vote au conseil d'administration. Depuis cette date, nous ne consolidons plus BOX puisque nous avons cessé de détenir la majorité des droits de vote au conseil d'administration et d'exercer le contrôle. Par conséquent, nos résultats financiers à compter du 1^{er} juillet 2016 ne comprennent pas les résultats de BOX, sauf notre quote-part du résultat net de BOX, qui figure au poste *Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence*. Les résultats financiers des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2016 incluent les résultats de BOX sur une base consolidée.

À compter du 1^{er} juillet 2016, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* comprennent également les produits tirés des licences de technologie SOLA consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits étaient précédemment éliminés dans le cadre de leur consolidation dans nos états financiers.

Comparaison du trimestre clos le 30 juin 2017 et du trimestre clos le 30 juin 2016

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2017 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2016.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T2 2017	T2 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	190,3 \$	194,6 \$	(4,3) \$	(2) %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	98,7	106,9	(8,2)	(8) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ⁷	91,6	87,7	3,9	4 %
Charges liées au recentrage stratégique	0,0	2,0	(2,0)	(100) %
Bénéfice d'exploitation ⁸	91,6	85,7	5,9	7 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	66,5	58,3	8,2	14 %
Résultat par action ⁹				
De base	1,20	1,07	0,13	12 %
Diluée	1,19	1,07	0,12	11 %
Résultat ajusté par action ¹⁰				
De base	1,28	1,23	0,05	4 %
Dilué	1,26	1,23	0,03	2 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	86,8	97,8	(11,0)	(11) %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 66,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2017, ou 1,20 \$ par action ordinaire de base et 1,19 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 58,3 millions de dollars, ou 1,07 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au deuxième trimestre de 2016. L'accroissement du bénéfice net au deuxième trimestre de 2017 reflète une baisse marquée des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, atténuée en partie par une diminution des produits, et l'absence de charge liée au recentrage stratégique. Une diminution d'environ 2,4 millions de dollars de la charge d'impôt également été inscrite par suite d'un report rétrospectif de pertes en capital, ce qui a accru le bénéfice net dégagé au deuxième trimestre de 2017. Par ailleurs, nous avons engagé des charges financières nettes moindres au deuxième trimestre de

⁷ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

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

⁹ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

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

2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016. Les hausses du résultat dilué par action ont été contrebalancées en partie par l'incidence de l'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016.

Rapprochement du résultat ajusté par action¹¹ du deuxième trimestre de 2017 et du deuxième trimestre de 2016

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat par action¹² et du résultat ajusté par action¹³ :

(non audité)	T2 2017		T2 2016	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action ¹⁴	1,20 \$	1,19 \$	1,07 \$	1,07 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,12	0,11	0,13	0,13
Augmentation des actifs d'impôt différé résultant du report rétrospectif de pertes en capital ¹⁵	(0,04)	(0,04)	–	–
Charges liées au recentrage stratégique	–	–	0,03	0,03
Résultat ajusté par action ¹⁶	1,28 \$	1,26 \$	1,23 \$	1,23 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 305 850	55 785 847	54 417 173	54 425 043

Le résultat ajusté dilué par action est passé de 1,23 \$ pour le deuxième trimestre de 2016 à 1,26 \$ pour le deuxième trimestre de 2017, en progression de 2 %. Cette hausse du résultat ajusté dilué par action s'explique par la diminution considérable des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions, ce qui a été neutralisé en partie par le repli des produits. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au deuxième trimestre de 2017 qu'au deuxième trimestre de 2016. Ces augmentations ont été atténuées en partie par l'incidence d'une hausse du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016.

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

¹⁵ Se rapportant à Razor Risk.

¹⁶ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Produits

En 2015, nous avons entrepris un recentrage stratégique de nos activités et avons revu l'information de nos secteurs d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Au quatrième trimestre de 2016, nous avons de nouveau revu nos activités et l'information présentée à l'égard de notre secteur d'exploitation *Marchés efficients*. Ce secteur a été réparti entre les secteurs *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de produits énergétiques*. À compter du quatrième trimestre de 2016, nous présentons les produits dans les catégories suivantes :

- Formation de capital
- Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe
- Négociation et compensation de dérivés
- Négociation et compensation de produits énergétiques
- Perspectives sur le marché
- Autres (incluant les Solutions de marché, secteur antérieurement inclus dans le secteur Marchés efficients)

Les résultats du deuxième trimestre de 2016 ont été retraités pour les rendre conformes à cette nouvelle structure.

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Formation de capital	51,6 \$	51,8 \$	(0,2) \$	0 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	46,7	44,6	2,1	5 %
Négociation et compensation de dérivés	31,4	30,4	1,0	3 %
Négociation et compensation de produits énergétiques	14,9	14,4	0,5	3 %
Perspectives sur le marché	46,9	52,7	(5,8)	(11) %
Autres	(1,2)	0,7	(1,9)	(271) %
	190,3 \$	194,6 \$	(4,3) \$	(2) %

Les produits se sont chiffrés à 190,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017, en baisse de 4,3 millions de dollars, ou de 2 %, contre 194,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2016, ce qui est en grande partie attribuable au repli des produits tirés du secteur *Perspectives sur le marché* en raison d'une diminution de 2,1 millions de dollars des produits de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et de 4,4 millions de dollars des produits de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Les produits dégagés au deuxième trimestre de 2017 ont progressé de 3 % par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2016, exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium et de l'incidence nette de 3,4 millions de dollars de la déconsolidation de BOX (à compter du 1^{er} juillet 2016). La baisse des produits du secteur *Autres* découle également en grande partie de la comptabilisation d'un montant plus élevé de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016. Ces diminutions des produits ont été quelque peu atténuées par les hausses des produits tirés de la négociation de titres à revenu fixe et des produits générés par la CDS, des produits tirés de la négociation et la compensation de dérivés de la MX et de la CDCC ainsi que des produits tirés de la négociation et de la compensation de produits énergétiques.

Formation de capital

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	3,7 \$	1,7 \$	2,0 \$	118 %
Droits d'inscription additionnelle	23,6	28,3	(4,7)	(17) %
Droits de maintien de l'inscription	17,5	16,6	0,9	5 %
Autres services aux émetteurs	6,8	5,2	1,6	31 %
	51,6 \$	51,8 \$	(0,2) \$	0 %

- Les *droits d'inscription initiale* ont été plus élevés au deuxième trimestre de 2017 qu'au deuxième trimestre de 2016 en raison principalement de la hausse tant du nombre de nouveaux émetteurs inscrits que du montant tiré des financements par voie de PAPE à la TSX. Les produits tirés des droits d'inscription initiale à la TSXV ont également augmenté en raison des mêmes facteurs.
- Les *droits d'inscription additionnelle* du deuxième trimestre de 2017 ont diminué par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2016, manifestant une baisse de 25 % du nombre d'opérations facturées de la TSX. Cette baisse a été neutralisée en partie par une hausse des droits d'inscription additionnelle à la TSXV par suite d'une augmentation du montant tiré des financements au deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 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 augmentation des *droits de maintien de l'inscription* tant à la TSX qu'à la TSXV en raison de l'accroissement de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2016 comparativement au 31 décembre 2015.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été plus importants au deuxième trimestre de 2017 qu'au deuxième trimestre de 2016 en raison des produits plus élevés qu'a tirés Fiducie TSX de ses activités d'agent des transferts et de services fiduciaires aux entreprises.

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

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	26,8 \$	26,5 \$	0,3 \$	1 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	19,9	18,1	1,8	10 %
	46,7 \$	44,6 \$	2,1 \$	5 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au cours du deuxième trimestre de 2017 en regard du deuxième trimestre de 2016, ce qui reflète des produits plus élevés tirés de la négociation de titres à revenu fixe suivant une activité accrue liée aux obligations du gouvernement du Canada et aux swaps.
- Cette augmentation résultant de la hausse des produits tirés de la négociation de titres à revenu fixe a été contrebalancée en grande partie par la baisse des produits tirés de la *négociation de titres de participation* à la TSX. L'ensemble du volume de titres négociés sur nos marchés boursiers a diminué de 15 % (34,8 milliards de titres au deuxième trimestre de 2017, contre 40,8 milliards de titres au deuxième trimestre de 2016). Le volume à la TSX et à la TSXV s'est replié de 17 % et de 14 %, respectivement, au deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016, tandis que le volume d'Alpha s'est accru de 4 % au cours de la même période.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour toutes les émissions inscrites au Canada, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à 65 % pour le deuxième trimestre de 2017, en déclin par rapport à 71 % au deuxième trimestre de 2016. Le recul de la part de marché a résulté en partie d'un accroissement du volume de négociation des émissions non cotées à la TSX ou à la TSXV.
- Les produits générés par la CDS ont progressé de 10 % entre le deuxième trimestre de 2016 et le deuxième trimestre de 2017, surtout par suite des modifications au barème de droits pour les services aux émetteurs mises en œuvre en mars 2017.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	31,4 \$	30,4 \$	1,0 \$	3 %

- L'augmentation des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte de la hausse des produits tirés de la MX et de la CDCC par suite de l'accroissement des volumes. Les volumes ont progressé de 16 % à la MX (26,1 millions de contrats négociés au cours du deuxième trimestre de 2017, contre 22,5 millions de contrats négociés au cours du deuxième trimestre de 2016).
- L'augmentation des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* a été réduite par l'incidence de l'exclusion des produits tirés de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Atténuant cette baisse, également depuis le 1^{er} juillet 2016, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* comprennent les produits tirés des licences de technologie SOLA consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits étaient précédemment éliminés dans le cadre de la

consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. La réduction nette des produits se rapportant à BOX s'élève à 3,3 millions de dollars.

- Compte non tenu de BOX, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* de la MX et de la CDCC ont augmenté de 14 % au cours du deuxième trimestre de 2017 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2016.

Négociation et compensation de produits énergétiques

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	14,9 \$	14,4 \$	0,5 \$	3 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* est attribuable aux produits plus élevés générés par la NGX suivant une réduction nette des produits qui ont été différés au deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016, le deuxième trimestre de 2017 ayant marqué une hausse de la reprise de produits auparavant différés.
- La progression des produits a été atténuée en partie par des produits moindres générés par Shorcan Energy Brokers Inc. (« Shorcan Energy Brokers »).
- Le volume total des produits énergétiques a diminué de 6 % à la NGX comparativement au deuxième trimestre de 2016 (3,1 millions de térajoules au cours du deuxième trimestre de 2017 contre 3,3 millions de térajoules au cours du deuxième trimestre de 2016). Le volume de contrats de gaz naturel a baissé au cours du deuxième trimestre de 2017 en regard de celui du deuxième trimestre de 2016 du fait de la volatilité moindre des prix. Le repli des volumes est essentiellement attribuable aux conditions météorologiques, le sud des États-Unis n'ayant pas connu de printemps chaud ni d'été précoce au deuxième trimestre de 2017.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	46,9 \$	52,7 \$	(5,8) \$	(11) %

- La diminution des produits du secteur *Perspectives sur le marché* au deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016 rend compte d'une baisse de 2,2 millions de dollars des produits tirés de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et de 4,2 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Cette diminution a été quelque peu compensée par l'incidence favorable de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du deuxième trimestre de 2017 en regard du deuxième trimestre de 2016 ainsi que par une hausse des produits recouverts relativement à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours des périodes antérieures.
- Les produits du secteur *Perspectives sur le marché* ont augmenté de 2 % au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016, exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 3 % entre le deuxième trimestre de 2016 et le deuxième trimestre de 2017 (102 679 abonnés professionnels aux services d'information boursière au deuxième trimestre de 2017, contre 105 973 abonnés au deuxième trimestre de 2016).

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a diminué de 7 % entre le deuxième trimestre de 2016 et le deuxième trimestre de 2017 (17 528 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au deuxième trimestre de 2017, contre 18 775 abonnés au deuxième trimestre de 2016).

Autres

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(1,2) \$	0,7 \$	(1,9) \$	(271) %

- La diminution des produits du secteur *Autres* est surtout attribuable à l'incidence de la comptabilisation de pertes nettes de change plus élevées sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et dans une monnaie autre que le dollar canadien au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016. De plus, les produits tirés de l'entité réglementaire de BOX ont été reclassés du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés*, depuis le 1^{er} juillet 2016.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	47,9 \$	49,8 \$	(1,9) \$	(4) %
Systèmes d'information et de négociation	15,0	18,5	(3,5)	(19) %
Frais de vente et charges générales et administratives	21,3	23,1	(1,8)	(8) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	14,5	15,5	(1,0)	(6) %
	98,7 \$	106,9 \$	(8,2) \$	(8) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 98,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2017, en recul de 8,2 millions de dollars, ou de 8 %, par rapport à celles de 106,9 millions de dollars inscrites au deuxième trimestre de 2016. Les charges liées à Razor Risk et à TMX Atrium ont diminué d'environ 3,5 millions de dollars et d'environ 5,5 millions de dollars, respectivement, et les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 3,1 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique. Depuis le 1^{er} juillet 2016, nous excluons les charges d'exploitation liées à BOX puisque nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX, ce qui a donné lieu à une réduction nette d'environ 3,5 millions de dollars. Ces réductions des charges ont été neutralisées en partie par l'accroissement d'environ 4,1 millions de dollars des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au recentrage stratégique). Par ailleurs, il y a eu une radiation de charges de 0,8 million de dollars se rapportant à des produits abandonnés de même qu'une augmentation des charges à l'égard des *systèmes d'information et de négociation* au deuxième trimestre de 2017.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	47,9 \$	49,8 \$	(1,9) \$	(4) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont diminué au cours du deuxième trimestre de 2017, ce qui s'explique par la baisse d'environ 3,0 millions de dollars et d'environ 0,8 million de dollars des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium, respectivement, et par l'exclusion des coûts liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. En outre, les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 3,1 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique.
- Ces baisses ont été contrebalancées en grande partie par une augmentation d'environ 2,9 millions de dollars des coûts afférents aux régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés actuels au deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016, dont environ 1,7 million de dollars découlant de la hausse du cours de notre action, et par l'accroissement des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au recentrage stratégique) s'élevant à environ 1,2 million de dollars. En outre, une baisse du montant inscrit à l'actif quant aux coûts de la main-d'œuvre a été inscrite au deuxième trimestre de 2017 en regard du deuxième trimestre de 2016, tandis que les coûts liés aux augmentations salariales, y compris les augmentations au mérite, ont augmenté.
- Le Groupe TMX comptait 1 041 employés au 30 juin 2017, contre 1 173 employés au 30 juin 2016, par suite de la réduction de l'ensemble de l'effectif résultant de notre initiative de recentrage stratégique, de la vente de Razor Risk le 31 décembre 2016, qui comptait environ 30 personnes à son emploi, et de la vente de TMX Atrium le 30 avril 2017, qui comptait environ 20 personnes à son emploi.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	15,0 \$	18,5 \$	(3,5) \$	(19) %

- Les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont diminué au cours du deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016, ce qui s'explique par la baisse des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium et par l'exclusion des coûts liés à BOX depuis le 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.
- Ces diminutions ont été atténuées en partie par la radiation de charges de 0,8 million de dollars se rapportant à des produits abandonnés de même que par une augmentation des charges liées aux projets à l'égard des systèmes d'information et de négociation.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	21,3 \$	23,1 \$	(1,8) \$	(8) %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont diminué au cours du deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016 du fait surtout de la baisse des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium et de l'exclusion des coûts liés à BOX depuis le 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.
- Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par la hausse des frais de consultation et des frais juridiques au cours du deuxième trimestre de 2017 en regard du deuxième trimestre de 2016.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	14,5 \$	15,5 \$	(1,0) \$	(6) %

- La baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète une diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* se rapportant à TMX Atrium ont également diminué.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 14,5 millions de dollars comprennent un montant de 8,5 millions de dollars se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,12 \$ par action de base et 0,11 \$ par action après dilution). Au cours du deuxième trimestre de 2016, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 15,5 millions de dollars ont inclus un montant de 8,7 millions de dollars (8,6 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,13 \$ par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	T2 2017		T2 2016	
	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	– \$	– \$	0,9 \$	0,01 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	–	–	1,1	0,02
Charges liées au recentrage stratégique	– \$	– \$	2,0 \$	0,03 \$

La diminution des *charges liées au recentrage stratégique* entre le deuxième trimestre de 2016 et le deuxième trimestre de 2017 rend compte d'une baisse des indemnités de départ et des sommes versées à des consultants. L'initiative de transformation organisationnelle était essentiellement terminée à la clôture de 2016. (Voir la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS - Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique.**)

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	1,1 \$	0,9 \$	0,2 \$	22 %

- Au deuxième trimestre de 2017, la quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 0,2 million de dollars du fait principalement de l'inclusion de notre quote-part du bénéfice de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited, quelque peu atténuée par notre quote-part de la perte sur notre investissement dans BOX.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	6,4 \$	8,8 \$	(2,4) \$	(27) %

- La diminution des charges financières nettes entre le deuxième trimestre 2016 et le deuxième trimestre de 2017 s'explique principalement par un profit de 0,5 million de dollars lié à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt au deuxième trimestre de 2017, comparativement à une perte de 1,2 million de dollars au deuxième trimestre de 2016. De plus, au cours du deuxième trimestre de 2017, les taux d'intérêt tout comme les niveaux d'endettement étaient moins élevés comparativement au deuxième trimestre de 2016.

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 2017	T2 2016	T2 2017	T2 2016
19,8 \$	20,6 \$	23 %	26 %

- Au cours du deuxième trimestre de 2017, nous avons reporté rétrospectivement des pertes en capital se rapportant à la vente de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) en diminution des gains en capital réalisés à la vente de PC Bond en 2013. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué d'environ 2,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017, ce qui a réduit notre taux d'impôt effectif.
- Compte non tenu de l'incidence de l'élément indiqué ci-dessus, le taux d'impôt effectif du deuxième trimestre de 2017 se serait établi à environ 26 %, ce qui cadre avec celui du deuxième trimestre de 2016.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	(Diminution) en dollars
	- \$	0,1 \$	(0,1) \$

- Depuis le 1^{er} juillet 2016, nous ne consolidons plus BOX Holdings puisque nous avons cessé de détenir la majorité des droits de vote au conseil d'administration et d'exercer le contrôle. Par conséquent, nos résultats financiers à compter du 1^{er} juillet 2016 ne comprennent pas les résultats de BOX et notre quote-part du résultat net de BOX figure dans nos états financiers au poste **Quote-part du bénéfice net (perte nette) des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence**. Nos résultats financiers des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2016 incluent les résultats de BOX sur une base consolidée et nous présentions le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2017 et du semestre clos le 30 juin 2016

L'information qui suit porte sur les états financiers du Groupe TMX pour le semestre clos le 30 juin 2017 comparativement au semestre clos le 30 juin 2016.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	376,4 \$	372,3 \$	4,1 \$	1 %
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	203,4	213,6	(10,2)	(5) %
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ¹⁷	173,0	158,7	14,3	9 %
Charges liées au recentrage stratégique	0,0	3,3	(3,3)	(100) %
Bénéfice d'exploitation ¹⁸	173,0	155,4	17,6	11 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	113,8	104,6	9,2	9 %
Résultat par action ¹⁹				
De base	2,06	1,92	0,14	7 %
Diluée	2,04	1,92	0,12	6 %
Résultat ajusté par action ²⁰				
De base	2,40	2,22	0,18	8 %
Dilué	2,38	2,22	0,16	7 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	153,8	153,8	0,0	0 %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX s'est chiffré à 113,8 millions de dollars pour le premier semestre de 2017, ou 2,06 \$ par action ordinaire de base et 2,04 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 104,6 millions de dollars, ou 1,92 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au premier semestre de 2016. L'accroissement du bénéfice net au premier semestre de 2017 reflète une hausse des produits, une baisse marquée des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique et l'absence de charge liée au recentrage stratégique. La charge d'impôt sur le résultat a également diminué d'environ 2,4 millions de dollars par suite d'un report rétrospectif de pertes en capital, ce qui a accru le bénéfice net dégagé au premier semestre de 2017. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016. Ces accroissements ont été en partie contrebalancés par un ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 2,9 millions de dollars au titre de la radiation d'actifs d'impôt différé et par une charge de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars, les deux montants se rapportant à TMX Atrium. L'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016 a également eu une incidence défavorable sur le résultat de base et dilué par action.

¹⁷ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures supplémentaires conformes aux IFRS*.

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

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

²⁰ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Rapprochement du résultat ajusté par action du semestre clos le 30 juin 2017 et du semestre clos le 30 juin 2016²¹

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

(non audité)	Semestre clos le 30 juin 2017		Semestre clos le 30 juin 2016	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action	2,06 \$	2,04 \$	1,92 \$	1,92 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions	0,24	0,24	0,26	0,26
Charges liées au recentrage stratégique	–	–	0,04	0,04
Augmentation des actifs d'impôt différé résultant du report rétrospectif de pertes en capital ²²	(0,04)	(0,04)	–	–
Charges de dépréciation hors trésorerie ²³	0,09	0,09	–	–
Radiation d'actifs d'impôt différé ²⁴	0,05	0,05	–	–
Résultat ajusté par action	2,40 \$	2,38 \$	2,22 \$	2,22 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 214 060	55 701 940	54 404 783	54 420 522

Le résultat ajusté dilué par action est passé de 2,22 \$ pour le premier semestre de 2016 à 2,38 \$ pour le premier semestre de 2017, en progression de 7 %. Cette hausse du résultat ajusté dilué par action s'explique par l'accroissement des produits et par la diminution marquée des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, exclusion faite de l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions. En outre, nous avons engagé des charges financières nettes moins élevées au premier semestre de 2017 qu'au premier semestre de 2016. L'augmentation du résultat de base et dilué par action a été atténuée en partie par l'incidence d'une hausse du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016.

²¹ Le résultat ajusté par action est une mesure non conforme aux IFRS. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*. L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

²² Se rapportant à Razor Risk.

²³ Se rapportant à TMX Atrium.

²⁴ Se rapportant au réseau sans fil de TMX Atrium.

Produits

Les résultats du semestre clos le 30 juin 2016 ont été retraités pour les rendre conformes à la nouvelle structure décrite plus haut.

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Formation de capital	96,4 \$	90,4 \$	6,0 \$	7 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	94,9	87,7	7,2	8 %
Négociation et compensation de dérivés	59,5	61,9	(2,4)	(4) %
Négociation et compensation de produits énergétiques	29,1	28,8	0,3	1 %
Perspectives sur le marché	97,9	104,4	(6,5)	(6) %
Autres	(1,4)	(0,9)	(0,5)	(56) %
	376,4 \$	372,3 \$	4,1 \$	1 %

Les produits se sont chiffrés à 376,4 millions de dollars au premier semestre de 2017, en hausse de 4,1 millions de dollars, ou de 1 %, contre 372,3 millions de dollars au premier semestre de 2016. Les produits des secteurs *Formation de capital*, *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de produits énergétiques* ont augmenté, ce qui a été contrebalancé par une baisse des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* par suite de la déconsolidation de BOX et par une baisse des produits du secteur *Perspectives sur le marché*, ce qui reflète une diminution de 2,7 millions de dollars des produits tirés de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et de 4,6 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017). Exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium et de l'incidence nette de 6,5 millions de dollars de la déconsolidation de BOX (à compter du 1^{er} juillet 2016), les produits ont progressé de 5 % au premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016. La baisse des produits du secteur *Autres* s'explique en majeure partie par le reclassement des produits tirés de l'entité réglementaire de BOX, soit du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés*, depuis le 1^{er} juillet 2016, ce qui a été compensé en partie par une hausse découlant de la comptabilisation d'un montant moins élevé 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 2017 comparativement au premier semestre de 2016.

Formation de capital

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	6,5 \$	3,4 \$	3,1 \$	91 %
Droits d'inscription additionnelle	43,1	45,2	(2,1)	(5) %
Droits de maintien de l'inscription	34,8	32,6	2,2	7 %
Autres services aux émetteurs	12,0	9,2	2,8	30 %
	96,4 \$	90,4 \$	6,0 \$	7 %

- Les *droits d'inscription initiale* à la cote de la TSX et de la TSXV ont été plus élevés au premier semestre de 2017 qu'au premier semestre de 2016 en raison de la hausse tant du nombre de nouveaux émetteurs inscrits que du montant tiré des financements par voie de PAPE à la TSX et la TSXV.
- Les *droits d'inscription additionnelle* du premier semestre de 2017 ont diminué par rapport à ceux du premier semestre de 2016, manifestant une baisse de 16 % du nombre d'opérations facturées de la TSX. L'incidence a été compensée en partie par une hausse des *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV, où le nombre de financements et le montant des fonds tirés des financements ont augmenté au cours du premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 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 augmentation des *droits de maintien de l'inscription* tant à la TSX qu'à la TSXV en raison de l'accroissement de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2016 comparativement au 31 décembre 2015.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont été plus importants au premier semestre de 2017 qu'au premier semestre de 2016 en raison des produits plus élevés qu'a tirés Fiducie TSX de ses activités d'agent des transferts et de services fiduciaires aux entreprises.

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

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	56,0 \$	52,1 \$	3,9 \$	7 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	38,9	35,6	3,3	9 %
	94,9 \$	87,7 \$	7,2 \$	8 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont augmenté au cours du premier semestre de 2017 en regard du premier semestre de 2016. L'accroissement est attribuable avant tout aux produits plus élevés tirés de la négociation de titres à revenu fixe en raison d'une activité accrue liée aux obligations du gouvernement du Canada et aux swaps. L'ensemble du volume de titres négociés sur nos marchés boursiers a reculé de 2 % (75,7 milliards de titres au premier semestre de 2017, contre 77,5 milliards de titres au premier semestre de 2016). Le volume à la TSXV a monté de 24 %, tandis que le volume d'Alpha s'est accru de 17 % du premier semestre de 2016 au premier semestre de 2017. Par contre, le volume à la TSX a fléchi de 14 % au cours de la même période. La hausse des produits tirés de la négociation de titres de participation à la TSXV et à Alpha a plus que neutralisé la baisse des produits tirés de la négociation de titres de participation à la TSX.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à 66 % pour le premier semestre de 2017, en déclin par rapport à 70 % au premier semestre de 2016²⁵. Le recul de la part de marché a résulté surtout d'un accroissement du volume de négociation des émissions non cotées à la TSX ou à la TSXV.

²⁵ Source : OCRCVM.

- Les produits générés par la CDS ont progressé de 9 % entre le premier semestre de 2016 et le premier semestre de 2017, par suite des modifications au barème de droits pour les services aux émetteurs mises en œuvre en mars 2017. La hausse reflète également l'augmentation des émissions de numéros internationaux d'identification des valeurs mobilières (« ISIN »).

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	59,5 \$	61,9 \$	(2,4) \$	(4) %

- La diminution des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte pour l'essentiel de l'incidence de l'exclusion des produits tirés de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Atténuant en partie cette baisse, également depuis le 1^{er} juillet 2016, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* comprennent les produits tirés des licences de technologie SOLA consenties et de la prestation d'autres services à BOX. Ces produits étaient précédemment éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. La réduction nette des produits se rapportant à BOX s'élève à 6,5 millions de dollars.
- Cette diminution a été atténuée en partie par l'augmentation des produits tirés de la MX et de la CDCC. Les volumes ont progressé de 6 % à la MX (49,8 millions de contrats négociés au cours du premier semestre de 2017, contre 46,8 millions de contrats négociés au cours du premier semestre de 2016).
- Compte non tenu de BOX, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* de la MX et de la CDCC ont augmenté de 6 % au cours du premier semestre de 2017 par rapport à ceux du premier semestre de 2016.

Négociation et compensation de produits énergétiques

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	29,1 \$	28,8 \$	0,3 \$	1 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* est attribuable aux produits quelque peu plus élevés générés par la NGX suivant l'accroissement du volume de contrats de gaz naturel et à la hausse de la reprise de produits auparavant différés. La progression a été compensée en grande partie par des produits moindres générés par Shorcan Energy Brokers.
- Le volume total des produits énergétiques a augmenté de 3 % à la NGX comparativement au premier semestre de 2016 (7,2 millions de térajoules au cours du premier semestre de 2017 contre 7,0 millions de térajoules au cours du premier semestre de 2016) 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 clément que la normale. Le volume de contrats de gaz naturel du premier semestre de 2017 a augmenté en regard du premier semestre de 2016 par suite de l'évolution des facteurs fondamentaux à certains carrefours, en particulier le carrefour de Dawn, en Ontario, donnant lieu à un accroissement des opérations à terme visant les produits à long terme.

Perspectives sur le marché

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	97,9 \$	104,4 \$	(6,5) \$	(6) %

- La diminution des produits du secteur *Perspectives sur le marché* rend compte d'une baisse de 3,1 millions de dollars des produits tirés de Razor Risk et de 4,6 millions de dollars des produits tirés de TMX Atrium. Cette diminution a été quelque peu compensée par la progression des produits générés par les activités indicielles (y compris les indices de référence) et des produits du secteur *Autres* au premier semestre de 2017 en regard du premier semestre de 2016.
- Les produits du secteur *Perspectives sur le marché* ont augmenté de 1 % au cours du premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016, exclusion faite de Razor Risk et de TMX Atrium.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a diminué de 4 % entre le premier semestre de 2016 et le premier semestre de 2017 (103 041 abonnés professionnels aux services d'information boursière au premier semestre de 2017, contre 107 011 abonnés au premier semestre de 2016).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a diminué de 7 % entre le premier semestre de 2016 et le premier semestre de 2017 (17 767 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au premier semestre de 2017, contre 19 069 abonnés au premier semestre de 2016).

Autres

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(1,4) \$	(0,9) \$	(0,5) \$	(56) %

- La diminution des produits du secteur *Autres* est surtout attribuable au reclassement des produits tirés de l'entité réglementaire de BOX, du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés*, depuis le 1^{er} juillet 2016.
- Cette diminution a été atténuée en partie par une hausse relative 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 cours du premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016.

Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	99,4 \$	102,3 \$	(2,9) \$	(3) %
Systèmes d'information et de négociation	33,0	36,6	(3,6)	(10) %
Frais de vente et charges générales et administratives	41,6	43,6	(2,0)	(5) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	29,4	31,1	(1,7)	(5) %
	203,4 \$	213,6 \$	(10,2) \$	(5) %

Les charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique se sont établies à 203,4 millions de dollars pour le premier semestre de 2017, en recul de 10,2 millions de dollars, ou de 5 %, par rapport à celles de 213,6 millions de dollars inscrites au premier semestre de 2016. Les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 6,3 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique, et les charges liées à Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017) ont diminué d'environ 7,0 millions de dollars et d'environ 5,8 millions de dollars, respectivement. Depuis le 1^{er} juillet 2016, nous excluons les charges d'exploitation liées à BOX puisque nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX, qui se sont élevés approximativement à 7,6 millions de dollars au premier semestre de 2016. Ces réductions des charges ont été neutralisées en partie par l'accroissement d'environ 9,7 millions de dollars des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au recentrage stratégique). Par ailleurs, il y a eu des indemnités de résiliation de contrat exceptionnelles de 0,8 million de dollars, une radiation de charges de 0,8 million de dollars se rapportant à des produits abandonnés de même qu'une augmentation des charges à l'égard des *systèmes d'information et de négociation* au premier semestre de 2017.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	99,4 \$	102,3 \$	(2,9) \$	(3) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont diminué au cours du premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016, ce qui s'explique par la baisse d'environ 5,9 millions de dollars et d'environ 1,3 million de dollars des coûts liés à Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017), respectivement, et par l'exclusion des coûts liés à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. En outre, les coûts au titre de la rémunération et des avantages (y compris les charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés) ont été réduits d'environ 6,3 millions de dollars relativement à notre initiative de recentrage stratégique.
- Ces baisses ont été contrebalancées en grande partie par une augmentation d'environ 6,7 millions de dollars des coûts afférents aux régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés actuels au premier semestre de 2017 en regard du premier semestre de 2016, dont environ 4,6 millions de dollars découlant de la hausse du cours de notre action, et par l'accroissement des indemnités de départ (non prises en compte dans les charges liées au

recentrage stratégique) s'élevant à environ 3,0 millions de dollars. Une augmentation des coûts liés aux augmentations salariales, y compris les augmentations au mérite, a aussi été observée.

- Le Groupe TMX comptait 1 041 employés au 30 juin 2017, contre 1 173 employés au 30 juin 2016, par suite de la réduction de l'ensemble de l'effectif résultant de notre initiative de recentrage stratégique, de la vente de Razor Risk le 31 décembre 2016, qui comptait environ 30 personnes à son emploi, et de la vente de TMX Atrium le 30 avril 2017, qui comptait environ 20 personnes à son emploi. Il y avait 1 075 employés au 31 décembre 2016.

Systemes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	33,0 \$	36,6 \$	(3,6) \$	(10) %

- Les charges au titre des *systemes d'information et de négociation* ont diminué de 3,6 millions de dollars au cours du premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016, ce qui s'explique par la baisse des coûts liés à Razor Risk et à TMX Atrium. En outre, les coûts liés à BOX ont été exclus à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.
- Ces diminutions ont été atténuées en partie par des indemnités de résiliation de contrat exceptionnelles de 0,8 million de dollars, la radiation de charges de 0,8 million de dollars se rapportant à des produits abandonnés de même qu'une augmentation des charges liées aux projets à l'égard des *systemes d'information et de négociation*.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	41,6 \$	43,6 \$	(2,0) \$	(5) %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont diminué de 2,0 millions de dollars au cours du premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016 du fait surtout de la baisse des coûts liés à Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) et de l'exclusion des coûts liés à BOX depuis le 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	29,4 \$	31,1 \$	(1,7) \$	(5) %

- La baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* reflète une diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles se rapportant à BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se rapportant à TMX Atrium ont également diminué.

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 29,4 millions de dollars du premier semestre de 2017 comprennent un montant de 17,0 millions de dollars se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,24 \$ par action de base et après dilution). Au cours du premier semestre de 2016, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 31,1 millions de dollars ont inclus 17,7 millions de dollars (17,3 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle) se rapportant à l'amortissement d'immobilisations incorporelles lié aux acquisitions (0,26 \$ par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars, sauf les montants par action) (non audité)	Semestre clos le 30 juin 2017		Semestre clos le 30 juin 2016	
	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ²⁶	Montant avant impôt	Incidence sur le résultat de base et dilué par action ²⁷
Indemnités de départ et frais connexes	– \$	– \$	1,8 \$	0,02 \$
Honoraires professionnels et frais de consultation et autres charges	–	–	1,5	0,02
Charges liées au recentrage stratégique	– \$	– \$	3,3 \$	0,04 \$

La diminution des *charges liées au recentrage stratégique* entre le premier semestre de 2016 et le premier semestre de 2017 rend compte d'une baisse des indemnités de départ et des sommes versées à des consultants. L'initiative de transformation organisationnelle était essentiellement terminée à la clôture de 2016. (Voir la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS - Mise à jour sur la plateforme de compensation intégrée et le processus de recentrage stratégique.**)

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	2,4 \$	1,4 \$	1,0 \$	71 %

- Au premier semestre de 2017, la quote-part du bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 1,0 million de dollars du fait principalement de l'inclusion de notre quote-part du bénéfice sur notre investissement dans BOX et de la hausse de notre quote-part du bénéfice de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited.

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

²⁷ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX.

Charges de dépréciation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	4,8 \$	0,0 \$	4,8 \$	s. o.

- Au premier trimestre de 2017, nous avons déterminé que la juste valeur de TMX Atrium était inférieure à sa valeur comptable, ce qui a donné lieu à une charge de dépréciation se rapportant à la radiation de goodwill. En février 2017, nous avons conclu une entente de vente de TMX Atrium. L'opération a été menée à terme le 30 avril 2017 (voir la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS - Perspectives sur le marché.**) et aucun montant notable de profit ou de perte n'a été inscrit pour le deuxième trimestre de 2017.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	13,3 \$	16,2 \$	(2,9) \$	(18) %

- La diminution des charges financières nettes entre le premier semestre de 2016 et le premier semestre de 2017 s'explique principalement par un profit de 0,3 million de dollars lié à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt au premier semestre de 2017, comparativement à une perte de 1,7 million de dollars au premier semestre de 2016. De plus, au cours du premier semestre de 2017, les taux d'intérêt tout comme les niveaux d'endettement ont été moins élevés comparativement au premier semestre de 2016.

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 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
43,5 \$	37,7 \$	28 %	27 %

- Compte non tenu des ajustements, lesquels se rapportent principalement aux éléments indiqués ci-dessous, le taux d'impôt effectif du premier semestre de 2017 se serait établi à environ 27 %, ce qui cadre avec celui du premier semestre de 2016.
- Au cours du premier semestre de 2017, nous avons radié des actifs d'impôt différé de 2,9 millions de dollars se rapportant à TMX Atrium, ce qui a accru notre taux d'impôt effectif et la charge d'impôt sur le résultat.
- Au cours du premier semestre de 2017, nous avons engagé des charges de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars se rapportant à TMX Atrium, ce qui a également eu pour effet d'augmenter notre taux d'impôt effectif.
- En compensation de ces ajustements, au cours du premier semestre de 2017, nous avons reporté rétrospectivement des pertes en capital se rapportant à la vente de Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016) en diminution des gains en capital réalisés à la vente de PC Bond en 2013. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué d'environ 2,4 millions de dollars, ce qui a réduit notre taux d'impôt effectif.

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	(Diminution) en dollars
	- \$	0,7 \$	(0,7) \$

- Depuis le 1^{er} juillet 2016, nous ne consolidons plus BOX puisque nous avons cessé de détenir la majorité des droits de vote au conseil d'administration et d'exercer le contrôle. Par conséquent, nos résultats financiers à compter du 1^{er} juillet 2016 ne comprennent pas les résultats de BOX et notre quote-part du résultat net de BOX figure dans nos états financiers au poste *bénéfice net des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence*.
- Nos résultats financiers des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2016 incluent les résultats de BOX sur une base consolidée et nous avons présenté le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe TMX	2 997,9 \$	2 920,7 \$	77,2 \$

- Au 30 juin 2017, 55 334 871 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 968 002 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 4 août 2017, 55 341 536 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 952 834 options étaient en cours 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 d'un bénéfice net de 113,8 millions de dollars et au produit de l'exercice d'options sur actions de 15,2 millions de dollars, déduction faite des versements de dividendes de 52,4 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs

L'information qui suit tient compte des résultats sectoriels du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2017 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2016.

T2 2017

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	51,6 \$	46,7 \$	31,4 \$	14,9 \$	46,9 \$	(1,2) \$	190,3 \$
Produits intersectoriels	–	0,4	–	–	0,3	(0,7)	–
Total des produits	51,6	47,1	31,4	14,9	47,2	(1,9)	190,3
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	30,3	19,9	15,7	4,7	28,9	(7,9)	91,6

T2 2016

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	51,8 \$	44,6 \$	30,4 \$	14,4 \$	52,7 \$	0,7 \$	194,6 \$
Produits intersectoriels	–	0,5	–	–	0,4	(0,9)	–
Total des produits	51,8	45,1	30,4	14,4	53,1	(0,2)	194,6
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	33,3	20,8	11,9	4,9	27,5	(10,7)	87,7

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

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Formation de capital* a reculé par suite surtout de l'accroissement des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique.

La baisse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* s'explique essentiellement par une hausse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique, neutralisée en partie par l'accroissement des produits provenant de la CDS, ce qui traduit avant tout l'effet de l'instauration du nouveau programme PSE le 1^{er} mars 2017.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a augmenté en raison surtout de la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique. Les produits générés par la MX et la CDCC ont été plus élevés, reflétant une augmentation de 16 % du volume à la MX. Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* traduit aussi l'exclusion des produits et des charges de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Également depuis le 1^{er} juillet 2016, les produits et les charges de ce secteur comprennent les produits et les charges liés aux licences de technologie SOLA consenties et à la prestation d'autres services à BOX. Ces produits et les charges connexes étaient antérieurement éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. Le montant net de la réduction des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* se rapportant à BOX entre le deuxième trimestre de 2016 et le deuxième trimestre de 2017 s'est établi à 3,3 millions de dollars.

La baisse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* s'explique essentiellement par la hausse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique et par les produits moins élevés générés par Shorcan Energy Brokers. Ces diminutions ont été effacées en partie par une hausse des produits générés par la NGX.

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Perspectives sur le marché* reflète pour l'essentiel l'incidence positive de la vente de Razor Risk et de TMX Atrium. Bien que les produits de Razor Risk aient diminué de 2,2 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016, les charges d'exploitation ont diminué de 3,5 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2017 en regard du deuxième trimestre de 2016. Les produits de TMX Atrium ont reculé de 4,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017 comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2016 et les charges d'exploitation ont diminué de 5,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains produits ainsi que des coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans le secteur *Autres*. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. La diminution des produits du secteur *Autres* s'explique essentiellement par l'incidence de la comptabilisation d'une hausse des pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en d'autres monnaies que le dollar canadien au deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016. De plus, les produits tirés de l'entité réglementaire de BOX ont été reclassés du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés*, depuis le 1^{er} juillet 2016. La diminution de la *perte d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Autres* résulte d'une hausse des coûts du siège social et autres coûts attribués aux autres secteurs d'exploitation, ce qui a été compensé en partie par l'incidence du repli des produits.

Semestre clos le 30 juin 2017

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	96,4 \$	94,9 \$	59,5 \$	29,1 \$	97,9 \$	(1,4) \$	376,4 \$
Produits intersectoriels	–	1,0	–	–	0,5	(1,5)	–
Total des produits	96,4	95,9	59,5	29,1	98,4	(2,9)	376,4
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	55,0	42,2	28,6	8,8	58,3	(19,9)	173,0

Semestre clos le 30 juin 2016

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Négociation et compensation de produits énergétiques	Perspectives sur le marché	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	90,4 \$	87,7 \$	61,9 \$	28,8 \$	104,4 \$	(0,9) \$	372,3 \$
Produits intersectoriels	–	0,9	–	–	0,8	(1,7)	–
Total des produits	90,4	88,6	61,9	28,8	105,2	(2,6)	372,3
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	54,6	39,0	24,4	8,4	52,6	(20,3)	158,7

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

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Formation de capital* a augmenté par suite de la hausse des produits provenant des *droits d'inscription initiale* et des *droits de maintien de l'inscription* sur nos marchés boursiers, des produits provenant des *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV et des produits provenant des *autres services aux émetteurs*. Les produits plus élevés ont été neutralisés en partie par une baisse des produits tirés des *droits d'inscription additionnelle* à la TSX et par l'accroissement des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique.

L'accroissement du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* provient essentiellement des produits plus élevés tirés de la *négociation de titres à revenu fixe* et provenant de la CDS. La hausse des produits a été atténuée en partie par l'accroissement des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique.

Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a augmenté en raison surtout de la baisse des charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique. Les produits générés par la MX et la CDCC ont aussi été plus élevés, reflétant une augmentation de 6 % du volume à la MX. Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* traduit aussi l'exclusion des produits et des charges de BOX à compter du 1^{er} juillet 2016, date à laquelle nous avons cessé de consolider les résultats d'exploitation de BOX. Également depuis le 1^{er} juillet 2016, les produits et les charges de ce secteur comprennent les produits et les charges liés aux licences de technologie SOLA consenties et à la prestation d'autres services à BOX. Ces produits et les charges connexes étaient antérieurement éliminés dans le cadre de la consolidation des résultats d'exploitation de BOX dans nos états financiers. Le montant net de la réduction des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* se rapportant à BOX entre le premier semestre de 2016 et le premier semestre de 2017 s'est établi à 6,5 millions de dollars.

La hausse du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de produits énergétiques* s'explique essentiellement par la hausse des produits générés par la NGX, qui a été contrebalancée en grande partie par les produits moins élevés générés par Shorcan Energy Brokers.

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Perspectives sur le marché* reflète pour l'essentiel l'incidence positive de la vente de Razor Risk et de TMX Atrium. Bien que les produits de Razor Risk aient diminué de 3,1 millions de dollars au cours du premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016, les charges d'exploitation ont diminué de 7,0 millions de dollars au cours du premier semestre de 2017 en regard du premier semestre de 2016. Les produits de TMX Atrium ont reculé de 4,6 millions de dollars au premier semestre de 2017 comparativement à ceux du premier semestre de 2016 et les charges d'exploitation ont diminué de 5,8 millions de dollars au premier semestre de 2017 par rapport au premier semestre de 2016.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains produits ainsi que des coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les produits au titre des profits et pertes de change et les produits tirés des autres services sont présentés dans le secteur *Autres*. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles achetées, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. La diminution des produits du secteur *Autres* s'explique essentiellement par le reclassement des produits tirés de l'entité réglementaire de BOX, soit du secteur *Autres* au secteur *Négociation et compensation de dérivés*, depuis le 1^{er} juillet 2016. Cette diminution a été compensée en partie par la comptabilisation de pertes nettes de change moins élevées sur les actifs monétaires nets libellés en dollars américains et en d'autres monnaies que le dollar canadien au premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016. La diminution de la *perte d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du secteur *Autres* résulte d'une hausse des coûts du siège social et autres coûts attribués aux autres secteurs d'exploitation, ce qui a été compensé en partie par l'incidence du repli des produits.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du deuxième trimestre de 2017 et du deuxième trimestre de 2016

(en millions de dollars)	T2 2017	T2 2016	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	86,8 \$	97,8 \$	(11,0) \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(57,8)	(57,6)	(0,2)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	18,3	1,5	16,8

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont diminué au cours du deuxième trimestre de 2017 par rapport au deuxième trimestre de 2016, du fait surtout de la baisse de la trésorerie se rapportant aux autres actifs et passifs.
- Au cours du deuxième trimestre de 2017, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été légèrement supérieures à celles du deuxième trimestre de 2016. Au cours du deuxième trimestre de 2017, les remboursements nets sur les facilités de crédit et de trésorerie ont été plus élevés comparativement au deuxième trimestre de 2016, tout comme les dividendes versés aux porteurs de titres de participation. Ces réductions de la trésorerie ont été neutralisées en grande partie par l'incidence de la baisse des remboursements nets sur notre dette (voir la rubrique **Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**) et de celle des intérêts payés.
- Au deuxième trimestre de 2017, il y a eu une augmentation des *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport au deuxième trimestre de 2016, résultant essentiellement du produit de la vente de TMX Atrium, ce qui a été atténué en partie par une hausse des sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles.

Comparaison du premier semestre de 2017 et du premier semestre de 2016

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	153,8 \$	153,8 \$	0,0 \$
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(82,2)	(106,8)	24,6
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	7,0	1,6	5,4

- Les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* au premier semestre de 2017 ont été comparables à celles du premier semestre de 2016, principalement du fait que la hausse du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles) a été compensée en grande partie par une hausse des impôts payés.
- Au cours du premier semestre de 2017, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles du premier semestre de 2016, en raison surtout de la baisse des remboursements nets sur la dette (voir la rubrique **Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**) et de la hausse du produit tiré de l'exercice d'options. Ces réductions des *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été atténuées en partie par les remboursements nets de 3,6 millions de dollars sur les facilités de *crédit* et de trésorerie au premier semestre de 2017 comparativement à des prélèvements nets de 9,3 millions de dollars sur ces facilités au premier semestre de 2016.
- Au premier semestre de 2017, il y a eu une augmentation des *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* par rapport au premier semestre de 2016, résultant essentiellement du produit de la vente de TMX Atrium. L'augmentation de la trésorerie a été atténuée en partie par une hausse des sorties de fonds liées aux ajouts aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles au cours du premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016 et par l'achat net de titres négociables au cours du premier semestre de 2017, par opposition à une vente nette de titres négociables durant le premier semestre de 2016.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions²⁸

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Augmentation en dollars
	381,4 \$	302,4 \$	79,0 \$

Au 30 juin 2017, nous avons une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 381,4 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 et des produits de l'exercice d'options de 15,2 millions de dollars. Ces hausses de la trésorerie ont été contrebalancées par une réduction nette du papier commercial d'environ 29,7 millions de dollars, par le versement de dividendes de 52,4 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et par des ajouts aux locaux et au matériel et aux immobilisations incorporelles de 19,6 millions de dollars. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour exercer nos activités, faire des paiements d'intérêts, ainsi que satisfaire aux clauses restrictives de nos actes de fiducie régissant les obligations non garanties et aux modalités de notre convention de crédit modifiée et mise à jour et de notre programme de papier commercial (voir la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**), de même que satisfaire aux obligations de maintien du capital qui nous sont imposées par les organismes de réglementation. Pour l'avenir, nous prévoyons d'accroître nos obligations en matière de capital se rapportant aux locaux (alors que nous consolidons nos installations de Toronto et de Montréal). Nous prévoyons maintenant des dépenses d'investissement de quelque 24,0 millions de dollars en 2017, dont environ 7,3 millions de dollars ont été engagés au cours du premier semestre de 2017, de même que des dépenses supplémentaires d'environ 8,0 millions de dollars en 2018 se rapportant à la consolidation d'installations. Une fois ces initiatives terminées, les économies prévues donneront lieu à des réductions des frais de vente et charges générales et administratives.

²⁸ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Le financement par emprunt se rapportant à de futures occasions d'investissement pourrait être limité par la situation économique actuelle et future, par les clauses restrictives de la convention de crédit modifiée et mise à jour et des obligations non garanties, ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Au 30 juin 2017, le papier commercial en cours totalisait 280,2 millions de dollars et la limite autorisée aux termes du programme était de 500,0 millions de dollars.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Augmentation en dollars
	29 087,3 \$	22 201,4 \$	6 885,9 \$

- Notre bilan consolidé au 30 juin 2017 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 6 885,9 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2016 manifeste les soldes plus élevés à la CDCC se rapportant aux opérations de pension sur titres au 30 juin 2017.

Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie²⁹

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	(Diminution) en dollars
	280,2 \$	309,9 \$	(29,7) \$

Un montant de 280,2 millions de dollars était en cours aux termes du programme de papier commercial au 30 juin 2017, ce qui reflète une réduction nette d'environ 29,7 millions de dollars au premier semestre de 2017. Le papier commercial en cours au 30 juin 2017 comprenait un montant d'environ 252,0 millions de dollars émis et libellé en dollars canadiens et un montant d'environ 22,0 millions de dollars émis et libellé en dollars américains. Le papier commercial est, par nature, à court terme, et la durée moyenne jusqu'à l'échéance à compter de la date d'émission était, au premier semestre de 2017, de 66,3 jours pour le papier commercial en dollars canadiens et de 36,7 jours pour le papier commercial en dollars américains.

²⁹ La rubrique *Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie* ci-haut 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*.

Obligations non garanties

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Augmentation en dollars
	648,9 \$	648,7 \$	0,2 \$

- Pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations non garanties, il y a lieu de consulter la section **Obligations non garanties** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2016.

Facilité de crédit

Le 2 mai 2016, nous avons conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour qui vient à échéance le 2 mai 2019. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit, il y a lieu de consulter la section **Facilité de crédit** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2016.

Au 30 juin 2017, toutes les clauses restrictives relativement à la convention de crédit modifiée et mise à jour étaient respectées.

Swaps de taux d'intérêt

Au 30 juin 2017, le swap de taux d'intérêt suivant était en cours :

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

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

Taux d'intérêt effectifs

Les taux d'intérêt effectifs au 30 juin 2017 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 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 %
Papier commercial en dollars CA – taux d'intérêt économiquement couvert	100,0	5 juillet – 11 août 2017	1,08 % ³⁰
Papier commercial en dollars CA – taux d'intérêt non couvert	152,0	4 juillet – 28 août 2017	0,89 % ³¹
Papier commercial en dollars US – taux d'intérêt non couvert	22,0	10 juillet – 31 août 2017	1,26 % ³²

Autres facilités de crédit et de trésorerie

Pour obtenir de plus amples renseignements, il y a lieu de consulter la section **Autres facilités de crédit et de trésorerie** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2016. La facilité de la CDCC est arrivée à expiration le 3 mars 2017 et a été prorogée jusqu'au 2 mars 2018.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2016.

Au 30 juin 2017, nous nous conformions à l'ensemble des obligations en matière de capital imposées par des tiers. Il y a lieu de consulter les rubriques **Facilité de crédit** et **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion de 2016 pour obtenir une description des clauses restrictives financières qui nous sont imposées.

³⁰ Taux relatif au dollar canadien.

³¹ Taux relatif au dollar canadien.

³² Taux relatif au dollar américain.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015
Formation de capital	51,6	44,8	46,6	45,9	51,8	38,6	38,8	44,7
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	26,8	29,2	26,5	23,7	26,5	25,6	20,1	20,9
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	19,9	19,0	18,2	17,4	18,1	17,5	17,9	17,1
Négociation et compensation de dérivés	31,4	28,1	28,4	27,2	30,4	31,5	25,8	27,5
Négociation et compensation de produits énergétiques	14,9	14,2	13,7	13,2	14,4	14,4	13,7	12,2
Perspectives sur le marché	46,9	51,0	54,0	52,6	52,7	51,7	58,8	50,9
Autres	(1,2)	(0,2)	2,0	0,3	0,7	(1,6)	2,0	2,6
Produits	190,3	186,1	189,4	180,3	194,6	177,7	177,1	175,9
Charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique	98,7	104,7	104,8	104,3	106,9	106,7	116,6	109,6
Bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique ³³	91,6	81,4	84,6	76,0	87,7	71,0	60,5	66,3
Charges liées au recentrage stratégique	–	–	–	17,7	2,0	1,3	8,2	4,4
Bénéfice d'exploitation ³⁴	91,6	81,4	84,6	58,3	85,7	69,7	52,3	61,9
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires du Groupe TMX	66,5	47,3	52,6	39,2	58,3	46,3	(159,0)	36,5
Bénéfice (perte) par action ³⁵								
De base	1,20	0,86	0,96	0,72	1,07	0,85	(2,92)	0,67
Dilué(e)	1,19	0,85	0,95	0,72	1,07	0,85	(2,92)	0,67

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

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

³⁵ 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 2017 et du premier trimestre de 2017

- Les produits du deuxième trimestre de 2017 ont augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2017 par suite de l'augmentation des produits de la CDS et de ceux tirés des secteurs *Formation de capital*, *Négociation et compensation de dérivés* et *Négociation et compensation de produits énergétiques*, ce qui a été compensé dans une certaine mesure par la diminution des produits générés par la *négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et par le secteur *Perspectives sur le marché*, y compris les produits d'environ 4,5 millions de dollars tirés de TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 6,0 millions de dollars en regard de celles du premier trimestre de 2017, reflétant surtout une baisse d'environ 5,5 millions de dollars des charges liées à TMX Atrium (entreprise vendue le 30 avril 2017).
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont augmenté entre le premier trimestre de 2017 et le deuxième trimestre de 2017 en raison de la hausse des produits et de la baisse *des charges d'exploitation*.
- Au deuxième trimestre de 2017, le *bénéfice net attribuable aux actionnaires* du Groupe TMX s'est établi à 66,5 millions de dollars, ou 1,19 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 47,3 millions de dollars, ou 0,85 \$ par action ordinaire après dilution, au premier trimestre de 2017, ce qui reflète l'augmentation des produits, la baisse des charges d'exploitation et des charges financières nettes et la hausse de 2,4 millions de dollars des actifs d'impôt différé résultant du report rétrospectif de pertes en capital. En outre, au cours du premier trimestre de 2017, le bénéfice net a été réduit par un ajustement hors trésorerie de l'impôt sur le résultat de 2,9 millions de dollars au titre de la radiation d'actifs d'impôt différé et par une charge de dépréciation hors trésorerie de 4,8 millions de dollars, les deux montants se rapportant à TMX Atrium.

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

- Les produits du premier trimestre de 2017 ont diminué par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2016 par suite de la diminution des produits tirés des secteurs *Formation de capital* et *Perspectives sur le marché*, y compris 1,4 million de dollars se rapportant à Razor Risk au quatrième trimestre de 2016, ce qui a été compensé dans une certaine mesure par l'augmentation des produits générés par les secteurs *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de produits énergétiques*.
- Les *charges d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* du premier trimestre de 2017 sont demeurées essentiellement stables en regard de celles du quatrième trimestre de 2016, reflétant une hausse des *charges au titre de la rémunération et des avantages*, contrebalancée par une baisse des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*. L'accroissement des *charges au titre de la rémunération et des avantages* rend compte d'une hausse des cotisations sociales de 3,2 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2017 comparativement au quatrième trimestre de 2016, atténuées par la diminution des coûts liés à Razor Risk (entreprise vendue le 31 décembre 2016). Les coûts liés aux *systèmes d'information et de négociation*, tout comme les *frais de vente et les charges générales et administratives*, sont demeurés essentiellement les mêmes.
- Le *bénéfice d'exploitation avant les charges liées au recentrage stratégique* et le *bénéfice d'exploitation* ont diminué entre le quatrième trimestre de 2016 et le premier trimestre de 2017 en raison de la baisse des produits.

- Au premier trimestre de 2017, le *bénéfice net attribuable aux actionnaires du Groupe TMX* s'est établi à 47,3 millions de dollars, ou 0,85 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 52,6 millions de dollars, ou 0,95 \$ par action ordinaire de base et après dilution, au quatrième trimestre de 2016, ce qui reflète la diminution des produits, les charges de dépréciation se rapportant à TMX Atrium et la radiation d'actifs d'impôt différé liés aux entreprises vendues.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sept trimestres précédents, il y a lieu de consulter la rubrique **Principales informations financières annuelles et trimestrielles** de notre rapport de gestion annuel de 2016.

COMPTABILITÉ ET CONTRÔLES

Modifications de méthodes comptables

Les nouvelles modifications suivantes sont entrées en vigueur pour la société (« Groupe TMX Limitée ») le 1^{er} janvier 2017 :

- Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2014-2016 (modifications de l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*) et
- *Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes*, modification de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*.

L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

La société a l'intention d'adopter les modifications relatives à l'initiative concernant les informations à fournir de l'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017. À l'heure actuelle, la société ne s'attend pas à une incidence significative sur ses états financiers consolidés annuels par suite de l'adoption des modifications de l'IAS 7.

Modifications futures de méthodes comptables

Un certain nombre de nouvelles normes et de normes et interprétations modifiées ne s'appliquent pas encore à l'exercice clos le 31 décembre 2017, et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers.

Les normes qui sont susceptibles d'avoir une incidence importante sur les états financiers de la société sont l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, et doivent être mises en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Les progrès de la société réalisés à l'égard des plans d'adoption de l'IFRS 9 et de l'IFRS 15 sont présentés ci-après.

- IFRS 9, *Instruments financiers* – L'IFRS 9 remplace les directives énoncées dans 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 prévoira 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.

La société a effectué son évaluation préliminaire et elle procède à une évaluation exhaustive de l'incidence qu'aura l'adoption de l'IFRS 9 sur ses états financiers. En se fondant sur l'évaluation effectuée à ce jour, la direction s'attend toujours à ce que l'adoption de l'IFRS 9 n'ait aucune incidence importante sur les états financiers.

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* – L'IASB et le Financial Accounting Standards Board (le « 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 Principes comptables généralement reconnus (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. 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. Les modifications présentent également deux allègements supplémentaires réduisant le coût et la complexité au moment de l'application initiale de la norme. 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.

La société a effectué son évaluation préliminaire et elle procède à une évaluation exhaustive de l'incidence qu'aura l'adoption de l'IFRS 15 sur ses états financiers. D'après l'évaluation effectuée à ce jour, les principaux aspects du jugement prévus quant à l'adoption initiale de l'IFRS 15 n'ont pas été modifiés depuis le premier trimestre de 2017 et ils se rapportent i) au moment de la comptabilisation des produits tirés de l'inscription initiale et ii) à la façon dont les obligations de prestation sont remplies dans le cas des contrats prévoyant la prestation de plusieurs services aux clients. La société poursuivra l'évaluation exhaustive de l'incidence au cours du troisième trimestre de 2017, ce qui pourrait permettre de cerner d'autres incidences de l'adoption de l'IFRS 15, par exemple de nouvelles obligations d'information. La société prévoit qu'elle choisira la méthode de transition durant le quatrième trimestre de 2017.

Les autres nouvelles normes, modifications et interprétations qui doivent être mises en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 sont présentées ci-dessous. La société a l'intention d'adopter chacune des normes et des modifications ci-après durant l'exercice au cours duquel elles entreront en vigueur. À l'heure actuelle, la portée de l'incidence de l'adoption de ces normes et modifications n'a pas encore été déterminée.

- Améliorations annuelles — Cycle 2014-2016 (modifications apportées à diverses normes) – Ces modifications de portée limitée s'appliquent à un total de trois normes dans le cadre du processus annuel d'amélioration de l'IASB qui y recourt pour apporter des modifications non urgentes, mais nécessaires aux IFRS. La plupart des modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.
- IFRIC 22, *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée* (Interprétation de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*) – Cette interprétation précise la comptabilisation des opérations qui incluent l'encaissement ou le paiement d'une contrepartie payée d'avance en monnaie étrangère. L'interprétation entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'application anticipée est permise.
- IFRIC 23, *Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat* (Interprétation de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*) – Cette interprétation précise l'application des exigences en matière de comptabilisation et d'évaluation de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, lorsque subsistent des incertitudes à l'égard de la comptabilisation des impôts sur le résultat. L'interprétation entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.
- 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 16, *Contrats de location* – L'IASB a publié à l'égard des contrats de location une nouvelle norme qui fournit un modèle complet pour la présentation des contrats de location et leur traitement dans les états financiers. L'IFRS 16 remplace l'IAS 17, *Contrats de location*, ainsi que les directives en matière d'interprétation s'y rapportant. 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.
- 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.

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 2017 et clos le 30 juin 2017 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 les énoncés portant sur les réductions de coûts, les charges liées au recentrage stratégique et l'initiative d'intégration d'entreprises du Groupe TMX, 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, ainsi qu'aux résultats financiers ou à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance. Ces risques incluent la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard de l'économie canadienne; les répercussions défavorables sur nos résultats de la conjoncture ou de l'incertitude entourant l'économie mondiale, notamment les modifications aux cycles commerciaux qui ont une incidence sur notre secteur; l'incapacité de recruter et de maintenir en poste du personnel qualifié; des facteurs géopolitiques et autres qui pourraient entraîner une interruption des activités; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la vulnérabilité de nos réseaux et des fournisseurs de services tiers à l'égard des risques de sécurité, notamment des cyberattaques; l'incapacité de formuler ou de mettre en œuvre nos stratégies; les contraintes imposées par la réglementation; les contraintes imposées en raison de notre niveau d'endettement; les risques liés aux litiges ou à d'autres procédures; la dépendance envers une clientèle suffisante; l'incapacité d'élaborer, de commercialiser ou de faire accepter de nouveaux produits; l'incapacité d'intégrer les entreprises acquises de manière à atteindre les objectifs économiques prévus ou de nous dessaisir d'activités moins rentables de manière efficace; le risque de change; l'incidence défavorable de nouvelles activités commerciales; l'incapacité de répondre à nos besoins de trésorerie en raison de notre structure de société de portefeuille et des restrictions applicables au versement de dividendes; la dépendance envers des fournisseurs tiers de produits et de services; la dépendance des activités de négociation à l'égard d'un petit nombre de clients; les risques liés à nos activités de compensation; les défis de l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité éventuelle de 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; l'incapacité de réaliser des réductions de coûts selon les montants ou le calendrier prévu; 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 initiatives futures; les niveaux de productivité du Groupe TMX, de même que ceux de ses concurrents; la concurrence sur le marché; les activités de recherche et de développement; la capacité de lancer avec succès de nouveaux produits et leur acceptation par les clients; le lancement réussi de diverses ressources et capacités technologiques; l'incidence de divers règlements sur le Groupe TMX et ses clients; le maintien de bonnes relations entre le Groupe TMX et son personnel, et la durée de toute interruption de travail, panne du matériel ou autre interruption importante des activités à l'un de ses établissements, à l'exception des interruptions pour entretien et autres interruptions similaires prévues.

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient nous amener à modifier notre point de vue, nous n'avons nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne nous y oblige. Il ne faut pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de notre avis à une date postérieure à celle du présent rapport de gestion. Nous avons tenté de répertorier les facteurs importants susceptibles de faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats réels de ceux qui sont actuellement présentés dans l'information prospective. Toutefois, il peut exister d'autres facteurs pouvant faire différer sensiblement les mesures, événements ou résultats de ceux qui sont actuellement prévus, estimés ou attendus. Rien ne garantit que l'information prospective se révélera exacte, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans ces énoncés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier outre mesure à l'information prospective. La liste des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur nous ne se veut pas exhaustive. La rubrique **RISQUES ET INCERTITUDES** du rapport de gestion annuel de 2016 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.