Groupe TMX Limitée

RAPPORT DE GESTION

Le 7 août 2019

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX ») vise à vous permettre d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital, pour le trimestre (le « deuxième trimestre de 2019 » ou le « T2 2019 ») et le semestre (le « premier semestre de 2019 ») clos le 30 juin 2019, comparativement au trimestre (le « deuxième trimestre de 2018 » ou le « T2 2018 ») et au semestre (le « premier semestre de 2018 ») clos le 30 juin 2018, ainsi qu'au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (les « états financiers intermédiaires ») et de notre rapport de gestion annuel de 2018.

Nos états financiers intermédiaires et le présent rapport de gestion pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 sont déposés auprès des organismes de réglementation canadiens des valeurs mobilières et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedar.com. Les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur des états financiers qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et qui sont conformes à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*, sauf indication contraire. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

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

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 RÉALISATIONS

Formation de capital

En février 2019, nous avons annoncé que la Bourse de Toronto (la « TSX ») et la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») s'étaient jointes à l'initiative des bourses pour un investissement durable (l'« initiative des SSE ») des Nations Unies afin de promouvoir le rendement durable et la transparence au sein des marchés financiers, tirant ainsi parti du travail que nous réalisons déjà à cet égard. À titre de partenaire dans l'initiative des SSE, nous entamerons un dialogue avec nos pairs pour déterminer comment les bourses de valeurs peuvent travailler de concert avec les investisseurs, les organismes de réglementation et les sociétés afin de favoriser l'investissement durable, tout en améliorant la transparence et le rendement des sociétés en ce qui a trait aux questions environnementales, sociales ou relatives à la gouvernance des sociétés.

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

Trayport

Acquisition de VisoTech¹

Le 15 mai 2019, Trayport Limited (Trayport) a mené à bien l'acquisition de VisoTech, société viennoise et chef de file en matière de solutions de négociation à court terme du secteur énergétique en Europe. VisoTech fournit des solutions de négociation algorithmiques évoluées aux clients des marchés européens au comptant de l'électricité et du gaz naturel, encourageant ainsi l'utilisation des algorithmes prédéfinis de VisoTech pour élaborer des stratégies de négociation sur mesure.

Une fois ces capacités intégrées à son écran principal de négociation Joule, Trayport sera en mesure de soutenir la demande grandissante des marchés pour la négociation intrajournalière de produits énergétiques dans le contexte de la montée des énergies renouvelables. Trayport sera désormais en bonne position pour offrir les produits et capacités de VisoTech à sa clientèle comptant plus de 300 négociateurs, dont certains sont déjà des clients de VisoTech. Cette transaction accélère la mise en œuvre de notre stratégie de croissance mondiale et devrait également accroître la part de notre chiffre d'affaires provenant de sources récurrentes.

Marché du gaz mondial – Gaz naturel liquéfié (« GNL »)

Au deuxième trimestre de 2019, les volumes de négociation sont demeurés vigoureux en ce qui concerne les contrats de gaz de référence européens et asiatiques, soit le contrat Title Transfer Facility (TTF) des Pays-Bas et le contrat Japan Korea Marker (JKM). Le volume du contrat TTF a progressé de 56 % en regard du deuxième trimestre de 2018 et celui du contrat JKM a connu un record mensuel en juin 2019.

Dans ces deux marchés, les courtiers qui utilisent la technologie de Trayport réalisent la majorité des opérations sur ce contrat et se servent de Trayport pour communiquer avec leurs clients négociants, en plus des courtiers et des bourses additionnels qui continuent d'accéder à ces marchés par l'intermédiaire de Trayport. L'augmentation de ces volumes favorise l'expansion des participants au marché, ce qui entraîne une croissance pour les abonnés utilisant Trayport pour négocier ces produits.

Numérisation

L'écran de négociation mis à jour Joule a été mis à la disposition des courtiers et vise à leur procurer une visibilité accrue et des possibilités de modulation rehaussée selon les marchés sur lesquels ils évoluent.

¹ La rubrique *Acquisition de VisoTech* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Marchés de dérivés

Négociation et compensation de dérivés

En octobre 2018, la Bourse de Montréal (la « MX ») a prolongé ses heures de négociation en ouvrant ses marchés non plus à 6 h (heure de l'Est), mais à 2 h (heure de l'Est). Ce changement visait initialement deux produits de taux d'intérêt, soit le contrat à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (« BAX ») et le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans (« CGB »). Depuis février 2019, nous offrons à nos clients la possibilité de négocier également le contrat à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60² (« SXF ») pendant les heures prolongées. Au cours du deuxième trimestre de 2019, le volume négocié pendant les heures de négociation prolongées a représenté environ 4 % du volume total pour ces produits.

En mars 2019, le SXF a établi à la fois un record de volume quotidien et un record de volume mensuel, soit de 260 411 contrats et de 1 139 330 contrats, respectivement. Un nouveau sommet d'intérêt en cours a également été établi par le SXF, soit 518 028 contrats.

En mai 2019, la MX a relancé les options sur le dollar américain (« USX »).

Deux produits clés de la MX ont atteint des records de négociation en mai 2019, soit le CGB et le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (« CGF »). Le CGB a établi un record de volume mensuel, soit de 4 274 256 contrats. Le CGF a enregistré un nouveau record de volume quotidien de 46 042 contrats, de même qu'un nouveau record de volume mensuel de 376 986 contrats et un nouveau sommet d'intérêt en cours de 65 793 contrats.

Mise à jour sur la modernisation des plateformes de compensation³

En 2017, nous avons entrepris des travaux dans le cadre d'une initiative de modernisation des plateformes technologiques pour les activités de compensation et de règlement de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs (la « CDS ») et de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), ainsi que des systèmes de traitement des droits et privilèges. Nous distinguons deux étapes dans la modernisation de nos chambres de compensation, qui sont les suivantes :

Première étape

La première étape portait sur la composante du projet visant la gestion des risques de la CDCC et cette étape est entrée en fonction au deuxième trimestre de 2019. Nous avons affecté des dépenses d'investissement de 6,3 millions de dollars à la clôture de 2018, puis nous avons effectué de nouvelles dépenses de 3,9 millions de dollars au premier semestre de 2019 relativement à cette étape. Nous prévoyons effectuer des dépenses d'investissement d'environ 0,5 million de dollars au troisième trimestre de 2019. Bien qu'il ait été envisagé initialement d'intégrer les plateformes de compensation et de règlement, la CDCC continuera d'utiliser la plateforme SOLA. Comme il était prévu, aucune économie de coûts ne sera réalisée au cours de cette étape.

² Les indices S&P/TSX sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc. (la « TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC; et TSX^{MD} est une marque déposée de la TSX.

³ La rubrique *Mise à jour sur la modernisation des plateformes de compensation* 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*.

Deuxième étape

La deuxième étape du projet vise le remplacement d'autres systèmes patrimoniaux de la CDS, dont ceux servant à la compensation et au règlement, ainsi qu'une initiative de portée accrue visant les systèmes de paiement des droits et privilèges. En mars 2017, nous avons mis en place un programme de services aux émetteurs qui prévoyait un certain nombre de changements à la tarification en prévision des investissements qui seraient nécessaires pour moderniser le système de paiement des droits et privilèges. Nous avons affecté des dépenses d'investissement de 22,5 millions de dollars à la clôture de 2018, puis nous avons effectué de nouvelles dépenses de 6,8 millions de dollars au premier semestre de 2019 relativement à cette deuxième étape. En raison de la complexité du projet, nous continuerons tout au long du deuxième semestre de 2019 à fournir des mises à jour quant à nos estimations visant les dépenses d'investissement, les économies et le calendrier.

Recentrage stratégique⁴

Au cours du premier trimestre de 2019, nous avons pris les mesures suivantes pour favoriser la poursuite du succès du Groupe TMX :

- Nous avons apporté des changements à nos services post-négociation à la suite du départ à la retraite de Glenn Goucher, président de la CDCC et de la CDS. Jay Rajarathinam, chef de la technologie et des opérations du Groupe TMX, a pris en charge nos services post-négociation à titre de président de la CDCC et de la CDS.
- Nous avons éliminé l'unité centralisée Innovation d'entreprise et développement de produits et replacé cette fonction parmi les différents secteurs d'activité du Groupe TMX afin de nous concentrer davantage sur la prestation de solutions axées sur le client.
- Nous avons modifié notre approche relative aux risques d'entreprise en nous concentrant sur des objectifs, améliorant ainsi notre gestion des risques.

Au cours du deuxième trimestre de 2019, nous avons engagé des charges non récurrentes au titre de contrats déficitaires d'environ 1,3 million de dollars relativement à notre initiative de modernisation de nos plateformes de compensation.

Dans l'ensemble, ces changements organisationnels génèrent des économies annuelles d'environ 1,8 million de dollars depuis le deuxième trimestre de 2019. Ces mesures visent à mettre davantage l'accent sur la modernisation de nos chambres de compensation et l'amélioration du service à la clientèle, ce qui devrait rehausser l'efficacité de la structure de coûts.

⁴ La rubrique *Recentrage stratégique* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

CHANGEMENTS À LA RÉGLEMENTATION

Négociation de titres de participation

Le 18 décembre 2018, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont publié pour consultation (jusqu'au 1^{er} mars 2019) un avis concernant un projet d'étude pilote sur les répercussions d'une interdiction pour les marchés canadiens d'octroyer des rabais sur les frais de négociation (le « projet pilote »). Il a été prévu que le projet pilote se déroule en même temps que celui de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis sur les frais de transaction. Bien que le Groupe TMX appuie la réduction des frais de teneur-preneur au Canada, il y a lieu de s'assurer que la diminution des frais ne se répercute pas défavorablement sur la liquidité de nos marchés, sur la qualité d'exécution et sur la compétitivité du Canada sur les marchés mondiaux de capitaux. Le Groupe TMX a présenté des commentaires à propos de la proposition des ACVM, faisant valoir des réserves importantes quant à la proposition et à ses incidences défavorables éventuelles sur le marché, tout en suggérant d'autres approches. Comme le programme pilote sur les frais de transaction proposé par la SEC a été retardé et comme la période de commentaires aux ACVM a pris fin, nous attendons actuellement des nouvelles de la part des ACVM à l'égard du projet pilote.

CONJONCTURE ET PERSPECTIVES DU MARCHÉ

Dans l'ensemble, les volumes de négociation de titres de participation au Canada ont diminué de 5 % au cours du premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018⁵. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 15,8 au premier semestre de 2019, en baisse en regard de 16,3 au premier semestre de 2018. Les volumes de négociation à la TSX et à la Bourse Alpha TSX (« Alpha ») ont augmenté de 4 % et de 8 %, respectivement, au cours du premier semestre de 2019 comparativement au premier semestre de 2018. Cependant, le volume à la TSXV (y compris le marché NEX) a reculé de 29 % au cours de la même période. Au Canada, la négociation de dérivés a été vigoureuse, comme en témoigne la hausse de 9 % du volume de contrats négociés sur la MX au cours du premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018.

L'incertitude accrue planant sur les marchés boursiers à la fin de 2018 a continué de contribuer à créer une conjoncture moins favorable à la mobilisation de capitaux au cours du premier semestre de 2019. À la TSX, le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a décliné de 25 %, alors que le nombre total de financements a baissé de 14 % pendant le premier semestre de 2019 comparativement au premier semestre de 2018. À la TSXV (y compris le marché NEX), le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a chuté de 57 % et le nombre total de financements a reculé de 22 % au cours du premier semestre de 2019 par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le 10 juillet 2019, la Banque du Canada (la « Banque ») a maintenu à 1,75 % son taux cible de financement à un jour. Selon la Banque, de plus en plus de signes indiquent que les tensions commerciales actuelles ont un effet notable sur les perspectives économiques mondiales. Les conflits commerciaux entre les États-Unis et la Chine, en particulier, freinent l'activité manufacturière et les investissements des entreprises et poussent les prix des produits de base à la baisse. La Banque s'attend maintenant à ce que la croissance du produit intérieur brut (PIB) mondial atteigne 3 % en 2019 puis se renforce pour avoisiner 3 ¼ % en 2020 et en 2021, la croissance de l'économie américaine ralentissant pour s'établir à un rythme proche de son potentiel. La montée des conflits commerciaux demeure le plus grand risque pouvant entraîner une baisse des perspectives mondiales et canadiennes. Après une faiblesse temporaire à la fin de 2018 et au début

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

de 2019, l'économie canadienne est revenue à une croissance s'approchant de son potentiel, comme il était prévu. Les exportations ont rebondi au deuxième trimestre et croîtront à un rythme modéré, la demande étrangère continuant d'augmenter. Cependant, les conflits commerciaux et les problèmes de compétitivité continus pèsent sur les perspectives des échanges et des investissements. La Banque prévoit que la croissance du PIB réel se chiffrera en moyenne à 1,3 % en 2019 et à environ 2 % en 2020 et en 2021.⁶

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action et le bénéfice net ajusté 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, le résultat ajusté dilué par action et le bénéfice net ajusté servent à présenter notre performance financière continue d'une période à l'autre, abstraction faite d'un certain nombre d'ajustements. Ces ajustements comprennent l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, les charges liées au recentrage stratégique, les coûts liés aux transactions, le recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de Natural Gas Exchange Inc. (« NGX »), le profit sur la vente de la participation dans la Bourse des Bermudes, le profit sur la vente de la participation dans FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited (« TMX FTSE »), la provision au titre des taxes à la consommation et la variation du montant net des passifs d'impôt différé faisant suite à la réduction du taux d'imposition des sociétés de l'Alberta. La direction a recours à ces mesures tout en excluant certains éléments, car elle considère que cette approche donne lieu à une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier, y compris, dans certains cas, de notre capacité à générer de la trésorerie. En excluant ces éléments, nous pouvons aussi faire des comparaisons d'une période à une autre. Le fait d'exclure certains éléments ne signifie pas qu'ils sont de nature non récurrente ou qu'ils ne sont pas utiles aux investisseurs.

⁶ Source : Banque du Canada, communiqué de presse du 10 juillet 2019.

Comparaison du trimestre clos le 30 juin 2019 et du trimestre clos le 30 juin 2018

L'information qui suit est tirée des états financiers du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2019 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2018.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T2 2019	T2 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	210,3 \$	209,5 \$	0,8 \$	0 %
Charges d'exploitation	106,2	119,7	(13,5)	(11) %
Bénéfice d'exploitation	104,1	89,8	14,3	16 %
Bénéfice net	77,2	95,6	(18,4)	(19) %
Bénéfice net ajusté ⁷	81,8	74,7	7,1	10 %
Résultat par action				
De base	1,38	1,72	(0,34)	(20) %
Dilué	1,37	1,71	(0,34)	(20) %
Résultat ajusté par action ⁸				
De base	1,46	1,34	0,12	9 %
Dilué	1,45	1,34	0,11	8 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	111,5	119,7	(8,2)	(7) %

Bénéfice net

Pour le deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net s'est chiffré à 77,2 millions de dollars, ou 1,38 \$ par action ordinaire de base et 1,37 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 95,6 millions de dollars, ou 1,72 \$ par action ordinaire de base et 1,71 \$ par action ordinaire après dilution, pour le deuxième trimestre de 2018. La diminution du bénéfice net et du résultat par action a essentiellement découlé de la baisse des profits sur la vente de participations au deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018 ainsi que d'une charge d'impôt plus élevée.

- Au deuxième trimestre de 2018, nous avons comptabilisé un profit de 26,8 millions de dollars avant et après impôt (0,48 \$ par action de base et après dilution) sur la vente de notre participation dans TMX FTSE. Au deuxième trimestre de 2019, nous avons constaté un profit de 2,3 millions de dollars avant impôt (2,0 millions de dollars après impôt, soit 0,04 \$ par action de base et après dilution) sur la vente de notre participation dans la Bourse des Bermudes.

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

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

- Au deuxième trimestre de 2018, la charge d'impôt sur le résultat a été réduite d'environ 11,8 millions de dollars par suite de la réalisation et de l'utilisation d'une perte en capital. Cette perte en capital a servi à éliminer l'impôt sur le résultat qui aurait autrement été exigible sur la vente de notre participation dans TMX FTSE au deuxième trimestre de 2018 et à réduire l'impôt sur le résultat payé sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars. Au deuxième trimestre de 2019, le taux général d'imposition des sociétés de l'Alberta a été réduit, ce qui a donné lieu à une diminution du montant net des passifs d'impôt différé et à une baisse correspondante de 4,3 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat.

Les produits n'ont pas varié pour l'essentiel entre le deuxième trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2019. Toutefois, les charges d'exploitation ont diminué de 13,5 millions de dollars entre le deuxième trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2019, ce qui comprend une baisse des indemnités de départ, et les charges financières nettes ont aussi reculé. Au deuxième trimestre de 2018, nous avons comptabilisé une provision au titre des taxes à la consommation de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) et un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux.

Rapprochement du résultat ajusté par action⁹ du deuxième trimestre de 2019 et du deuxième trimestre de 2018

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

(non audité)	T2 2019		T2 2018	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action	1,38 \$	1,37 \$	1,72 \$	1,71 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	0,17	0,17	0,17	0,17
Charges liées au recentrage stratégique ¹⁰	0,02	0,02	—	—
Profit sur la vente de la participation dans TMX FTSE	—	—	(0,48)	(0,48)
Recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de NGX	—	—	(0,17)	(0,16)
Profit sur la vente de la participation dans la Bourse des Bermudes	(0,04)	(0,04)	—	—
Provision au titre des taxes à la consommation	—	—	0,10	0,10
Coûts liés aux transactions ¹¹	0,01	0,01	—	—
Variation des passifs nets d'impôt différé résultant de la réduction du taux d'imposition des sociétés de l'Alberta	(0,08)	(0,08)	—	—
Résultat ajusté par action	1,46 \$	1,45 \$	1,34 \$	1,34 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	56 006 062	56 459 282	55 578 475	56 045 700

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

¹⁰ Se reporter à la rubrique INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Recentrage stratégique pour obtenir davantage de renseignements.

¹¹ Englobent les coûts liés à une acquisition.

Le résultat ajusté dilué par action a progressé de 8 %, passant de 1,34 \$ au deuxième trimestre de 2018 à 1,45 \$ au deuxième trimestre de 2019. Cette hausse du résultat ajusté dilué par action s'explique en grande partie par la diminution des charges d'exploitation se rapportant aux résiliations de baux et aux indemnités de départ ainsi que par les charges financières nettes moins élevées. L'accroissement du résultat ajusté dilué par action a été amoindri dans une certaine mesure par l'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018.

Rapprochement du bénéfice net ajusté¹² du deuxième trimestre de 2019 et du deuxième trimestre de 2018

Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net ajusté.

(en millions de dollars) (non audité)	T2 2019	T2 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice net	77,2 \$	95,6 \$	(18,4) \$	(19) %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	9,4	9,5	(0,1)	(1) %
Charges liées au recentrage stratégique ¹³	0,9	—	0,9	s. o.
Profit sur la vente de la participation dans TMX FTSE	—	(26,8)	26,8	(100) %
Recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de NGX	—	(9,2)	9,2	(100) %
Profit sur la vente de la participation dans la Bourse des Bermudes	(2,0)	—	(2,0)	s. o.
Provision au titre des taxes à la consommation	—	5,6	(5,6)	(100) %
Coûts liés aux transactions ¹⁴	0,6	—	0,6	s. o.
Variation des passifs nets d'impôt différé résultant de la réduction du taux d'imposition des sociétés de l'Alberta	(4,3)	—	(4,3)	s. o.
Bénéfice net ajusté¹⁵	81,8 \$	74,7 \$	7,1 \$	10 %

Le bénéfice net ajusté a augmenté de 10 %, passant de 74,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018 à 81,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019. Cette hausse s'explique pour l'essentiel par la diminution des charges d'exploitation se rapportant aux résiliations de baux et aux indemnités de départ ainsi que par l'augmentation des produits et la baisse des charges financières nettes.

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

¹³ Se reporter à la rubrique INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Recentrage stratégique pour obtenir davantage de renseignements.

¹⁴ Englobent les coûts liés à une acquisition.

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

Produits

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Formation de capital	52,6 \$	57,8 \$	(5,2) \$	(9) %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	48,6	46,8	1,8	4 %
Négociation et compensation de dérivés	33,8	33,3	0,5	2 %
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	75,6	70,7	4,9	7 %
Autres	(0,3)	0,9	(1,2)	(133) %
	210,3 \$	209,5 \$	0,8 \$	0 %

Les produits se sont chiffrés à 210,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, en hausse de 0,8 million de dollars par rapport à ceux de 209,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, ce qui s'explique en grande partie par l'augmentation des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* et les produits plus élevés générés par la CDS. Ces hausses ont été contrebalancées par une baisse des produits du secteur *Formation de capital*, laquelle traduit la baisse des produits provenant des *droits d'inscription additionnelle*.

Formation de capital

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	2,8 \$	3,3 \$	(0,5) \$	(15) %
Droits d'inscription additionnelle	23,2	27,2	(4,0)	(15) %
Droits de maintien de l'inscription	17,3	17,7	(0,4)	(2) %
Autres services aux émetteurs	9,3	9,6	(0,3)	(3) %
	52,6 \$	57,8 \$	(5,2) \$	(9) %

- Au deuxième trimestre de 2019, les *droits d'inscription initiale* ont diminué par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2018 par suite principalement du recul du montant des *droits d'inscription initiale* différés comptabilisés au deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018. Nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2018 et en 2019 de 2,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, en regard de *droits d'inscription initiale* reçus en 2017 et en 2018 de 3,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés en 2018 et au cours du semestre clos le 30 juin 2019, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au troisième trimestre de 2019, au quatrième trimestre de 2019, au premier trimestre de 2020 et au deuxième trimestre de 2020 : 2,0 millions de dollars, 1,3 million de dollars, 0,8 million de dollars et 0,3 million de dollars, respectivement. Le total des produits provenant des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra également de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.

- Les *droits d'inscription additionnelle* au deuxième trimestre de 2019 ont reculé par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2018 par suite d'une baisse de 19 % du nombre d'opérations facturées à la TSX et d'une diminution du montant total des fonds tirés de financements à la TSXV.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Il y a eu une diminution des *droits de maintien de l'inscription* tant à la TSX qu'à la TSXV (exclusion faite du marché NEX) en raison du recul de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2018 comparativement au 31 décembre 2017. Cependant, cette baisse a été neutralisée en partie par l'incidence du rehaussement du plafond annuel des *droits de maintien de l'inscription* des sociétés émettrices inscrites à la TSX, qui est passé de 110 000 \$ à 125 000 \$ le 1^{er} janvier 2019.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont décliné au cours du deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison des produits moins élevés générés par Fiducie TSX par suite du recul des produits tirés des frais d'agent des transferts et des droits relatifs aux services fiduciaires aux entreprises, ainsi que de la diminution des produits tirés de la marge, ce qui a découlé en grande partie du recul des activités sur les marchés boursiers et de la baisse des soldes des clients.

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

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	25,6 \$	25,8 \$	(0,2) \$	(1) %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	23,0	21,0	2,0	10 %
	48,6 \$	46,8 \$	1,8 \$	4 %

- Les produits tirés de la *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* ont reculé au cours du deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018 par suite d'une diminution des produits tirés de la *Négociation de titres de participation* découlant des volumes globaux moins élevés à la TSXV, atténuée par une légère augmentation des produits tirés de la *Négociation de titres à revenu fixe*.
- Le volume global de titres négociés sur nos marchés boursiers a décliné de 1 % (32,4 milliards de titres pour le deuxième trimestre de 2019 contre 32,6 milliards de titres pour le deuxième trimestre de 2018). Il y a eu une augmentation du volume à la TSX et à Alpha, soit de 4 % et de 14 %, respectivement, au cours du deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018, tandis que le volume à la TSXV a reculé de 12 % pendant ce même trimestre.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour toutes les émissions inscrites au Canada, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 56 % au deuxième trimestre de 2019, en baisse de 2 % par rapport à environ 58 % au deuxième trimestre de 2018.¹⁶

¹⁶ Source : OCRCVM.

- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour les émissions inscrites à la TSX et à la TSXV, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est élevée à environ 65 % au deuxième trimestre de 2019, en baisse de 1 % par rapport à environ 66 % au deuxième trimestre de 2018.¹⁷
- Les produits générés par la CDS ont progressé de 10 % entre le deuxième trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2019 par suite des modifications apportées au barème de droits visant les services aux émetteurs, de l'accroissement des produits tirés des services internationaux et de la progression des produits provenant des services d'admissibilité de numéros internationaux d'identification des valeurs mobilières (« ISIN »).

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	33,8 \$	33,3 \$	0,5 \$	2 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte de l'augmentation de 5 % des produits générés par la MX et la CDCC. Les volumes à la MX ont progressé de 6 % (29,1 millions de contrats négociés au cours du deuxième trimestre de 2019 contre 27,5 millions de contrats négociés au cours du deuxième trimestre de 2018). La hausse des produits découlant des volumes plus élevés et d'une augmentation de la compensation d'opérations de pension sur titres a été contrebalancée dans une certaine mesure par l'incidence des remises plus élevées versées aux participants.
- Cet accroissement a également été quelque peu atténué par la diminution des produits tirés de BOX à la suite de l'expiration à la fin de 2018 de notre entente visant la prestation de la technologie SOLA et de services à BOX. Nous fournissons actuellement à BOX des services transitoires.

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (exclusion faite de Trayport)	45,3 \$	42,8 \$	2,5 \$	6 %
Trayport	30,3 \$	27,9 \$	2,4 \$	9 %
	75,6 \$	70,7 \$	4,9 \$	7 %

- L'augmentation des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* au deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018 rend compte des produits accrus tirés des activités indicelles et d'indices de référence, de l'utilisation des services de cotation, de la transmission de données, des services de colocalisation et des recouvrements liés à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours de périodes antérieures. Par ailleurs, les produits tirés de Trayport, incluant les produits de VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019), ont également augmenté. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu un effet favorable au deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018, contrebalancé largement par l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien en regard de la livre sterling.

¹⁷ Source : OCRCVM.

- Ces hausses ont été neutralisées en partie par les produits d'environ 1,2 million de dollars tirés de Contigo Software (« Contigo ») (entreprise vendue le 30 novembre 2018) et d'environ 0,3 million de dollars tirés de TMX FTSE (entreprise vendue le 12 avril 2018) au deuxième trimestre de 2018.
- Les produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, exclusion faite de VisoTech, de Contigo et de TMX FTSE, ont progressé de 8 % entre le deuxième trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2019.

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

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV est demeuré essentiellement inchangé au deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018 (100 592 abonnés professionnels aux services d'information boursière au deuxième trimestre de 2019, contre 101 016 abonnés au deuxième trimestre de 2018).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a progressé de 4 % au deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018 (18 544 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au deuxième trimestre de 2019, contre 17 903 abonnés au deuxième trimestre de 2018).

Trayport

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

	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Abonnés négociateurs ¹⁸	4 851	4 727	4 665	4 356	4 321	4 207	4 051	4 018
Total des abonnés ¹⁹	21 956	21 683	21 465	20 602	20 310	20 171	19 977	19 912
Produits (en millions de livres sterling) ²⁰	17,8 £	16,7 £	16,8 £	16,5 £	16,0 £	15,4 £	14,9 £	15,2 £

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

Les produits provenant des principales activités d'abonnement de Trayport, incluant VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019), se sont élevés à 17,8 millions de livres sterling au deuxième trimestre de 2019, en hausse de 16 % par rapport au deuxième trimestre de 2018. Les produits tirés de Contigo, l'entreprise accessoire de Trayport offrant à des non-abonnés une application liée au risque qui a été vendue le 30 novembre 2018, se sont établis à 0,7 million de livres sterling au deuxième trimestre de 2018.

¹⁸ Les montants antérieurs ont été retraités en fonction des données actuelles.

¹⁹ Les montants antérieurs ont été retraités en fonction des données actuelles.

²⁰ Les produits antérieurs au premier trimestre de 2019 comprennent ceux de Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018).

Autres

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(0,3) \$	0,9 \$	(1,2) \$	(133) %

- La diminution des produits du secteur *Autres* s'explique par l'incidence de la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets au cours du deuxième trimestre de 2019 en regard de profits nets de change au deuxième trimestre de 2018.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	52,1 \$	54,2 \$	(2,1) \$	(4) %
Systèmes d'information et de négociation	12,2	11,9	0,3	3 %
Frais de vente et charges générales et administratives	21,2	36,0	(14,8)	(41) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	19,4	17,6	1,8	10 %
Charges liées au recentrage stratégique	1,3	—	1,3	s. o.
	106,2 \$	119,7 \$	(13,5) \$	(11) %

Les charges d'exploitation se sont établies à 106,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, en baisse de 13,5 millions de dollars, ou de 11 %, par rapport à celles de 119,7 millions de dollars inscrites au deuxième trimestre de 2018. Cette diminution des charges s'explique pour l'essentiel par une provision au titre des taxes à la consommation de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) et par une charge au titre des résiliations de baux de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) comptabilisées au deuxième trimestre de 2018. Les indemnités de départ ont également diminué. Ces diminutions ont été annulées en partie par des charges liées au recentrage stratégique de 1,3 million de dollars (0,02 \$ par action de base et après dilution) se rapportant à des contrats déficitaires au deuxième trimestre de 2019.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	52,1 \$	54,2 \$	(2,1) \$	(4) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont reculé au cours du deuxième trimestre de 2019 en raison d'une diminution de 1,3 million de dollars des charges liées à Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018) et des indemnités de départ moins élevées comparativement au deuxième trimestre de 2018. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par les charges plus élevées se rapportant à VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019).

- Le Groupe TMX comptait 1 280 employés au 30 juin 2019, contre 1 213 employés au 30 juin 2018, par suite de l'accroissement de l'effectif ayant résulté de l'acquisition de VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019), qui emploie quelque 50 personnes. L'effectif a aussi augmenté par suite des investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance, y compris le secteur *Formation de capital* et Trayport. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une diminution ayant résulté de la vente de Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018), qui employait environ 40 personnes.

Systemes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	12,2 \$	11,9 \$	0,3 \$	3 %

- Les charges au titre des *systemes d'information et de négociation* ont augmenté au cours du deuxième trimestre de 2019 en regard du deuxième trimestre de 2018 par suite principalement des charges de maintenance plus élevées, contrebalancées en partie par la diminution des coûts des projets.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	21,2 \$	36,0 \$	(14,8) \$	(41) %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont décliné au cours du deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison principalement d'une provision au titre des taxes à la consommation de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) et d'une charge au titre des résiliations de baux de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) comptabilisées au deuxième trimestre de 2018. En outre, une diminution de 2,6 millions de dollars des *frais de vente et charges générales et administratives* a découlé de la mise en œuvre de l'IFRS 16, *Contrats de location* (se reporter à la rubrique **Comptabilité et contrôles – Modifications de méthodes comptables – ADOPTION DE L'IFRS 16**).
- Ces diminutions ont été annulées en partie par les coûts de transaction de 0,6 million de dollars (0,01 \$ par action de base et après dilution) relatifs à une acquisition.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	19,4 \$	17,6 \$	1,8 \$	10 %

- La mise en œuvre de l'IFRS 16 (se reporter à la rubrique **Comptabilité et contrôles – Modifications de méthodes comptables – ADOPTION DE L'IFRS 16**) a donné lieu à une hausse de 2,4 millions de dollars des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*.

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 19,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2019 comprennent 11,8 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,17 \$ par action de base et après dilution).
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 17,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018 incluent 12,0 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,17 \$ par action de base et après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T2 2019		T2 2018	
	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
	1,3 \$	0,02 \$	—	—

- Les *charges liées au recentrage stratégique* pour le deuxième trimestre de 2019 rendent compte de charges non récurrentes au titre de contrats déficitaires de 1,3 million de dollars relativement à notre initiative de modernisation de nos plateformes de compensation (se reporter à la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Recentrage stratégique**).

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	0,7 \$	0,4 \$	0,3 \$	75 %

- L'augmentation de 0,3 million de dollars de notre quote-part du bénéfice des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence fait suite à l'accroissement de l'apport de BOX, contrebalancé en partie par une baisse de l'apport de TMX FTSE (entreprise vendue le 12 avril 2018).

Autres produits

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	2,3 \$	26,8 \$	(24,5) \$	(91) %

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

- Au deuxième trimestre de 2019, nous avons réalisé la vente de notre participation dans la Bourse des Bermudes, ce qui a donné lieu à un profit sur la vente d'environ 2,3 millions de dollars avant impôt (2,0 millions de dollars après impôt, soit 0,04 \$ par action de base et après dilution).

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	8,9 \$	10,3 \$	(1,4) \$	(14) %

- La diminution des charges financières nettes entre le deuxième trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2019 s'explique par la baisse des charges d'intérêts occasionnée par les niveaux d'endettement moins élevés. Cette diminution des charges a été neutralisée en partie par l'incidence d'une hausse du taux d'intérêt moyen au deuxième trimestre de 2019, qui a découlé de la différence entre le taux d'intérêt sur nos obligations non garanties de série E et le taux d'intérêt sur nos obligations non garanties de série A, arrivées à échéance au cours du troisième trimestre de 2018. La baisse a également été contrebalancée en partie par une charge de 0,9 million de dollars découlant de la mise en œuvre de l'IFRS 16, *Contrats de location* (se reporter à la rubrique **Comptabilité et contrôles – Modifications de méthodes comptables – ADOPTION DE L'IFRS 16**).

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 2019	T2 2018	T2 2019	T2 2018
21,0 \$	11,1 \$	21 %	10 %

Compte non tenu des ajustements, lesquels se rapportent principalement aux éléments indiqués ci-dessous, le taux d'impôt effectif se serait établi à environ 26 % pour le deuxième trimestre de 2019 et pour le deuxième trimestre de 2018.

- Au cours du deuxième trimestre de 2019, le taux général d'imposition des sociétés de l'Alberta a été réduit, ce qui a donné lieu à une diminution du montant net des passifs d'impôt différé et à une baisse correspondante de 4,3 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat.
- Au cours du deuxième trimestre de 2018, nous avons réalisé une perte en capital dans le cadre de la liquidation d'une société en commandite, engendrant un avantage fiscal d'environ 11,8 millions de dollars. Une tranche de cette perte en capital a été utilisée pour éliminer l'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars qui aurait autrement été exigible à la vente de notre participation dans TMX FTSE. En outre, nous avons reporté rétrospectivement le solde de cette perte en capital nette de manière à réduire l'impôt sur le résultat de 8,0 millions de dollars sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué, ce qui a réduit notre taux d'impôt effectif pour le deuxième trimestre de 2018.

Secteurs

Les sections qui suivent présentent les résultats sectoriels du Groupe TMX pour le trimestre clos le 30 juin 2019 comparativement au trimestre clos le 30 juin 2018.

Trimestre clos le 30 juin 2019

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	52,6 \$	48,6 \$	33,8 \$	75,6 \$	(0,3) \$	210,3 \$
Produits intersectoriels	—	0,4	—	0,1	(0,5)	—
Total des produits	52,6	49,0	33,8	75,7	(0,8)	210,3
Bénéfice (perte) d'exploitation	31,3	23,9	15,1	47,5	(13,7)	104,1

Trimestre clos le 30 juin 2018

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	57,8 \$	46,8 \$	33,3 \$	70,7 \$	0,9 \$	209,5 \$
Produits intersectoriels	—	0,4	—	0,1	(0,5)	—
Total des produits	57,8	47,2	33,3	70,8	0,4	209,5
Bénéfice (perte) d'exploitation	34,9	20,2	13,1	39,8	(18,2)	89,8

Bénéfice (perte) d'exploitation

La diminution du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Formation de capital* rend compte des produits moins élevés provenant de tous les types de droits d'inscription, en particulier les *droits d'inscription additionnelle*, ainsi que de la baisse des produits tirés de Fiducie TSX au cours du deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par la baisse des charges d'exploitation au cours du deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018.

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* résulte de la hausse des produits générés par la CDS et des charges d'exploitation moins élevées au deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018.

L'accroissement du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a découlé de la diminution des charges d'exploitation et de l'augmentation des produits générés par la MX et la CDCC par suite d'une hausse de 6 % des volumes à la MX, contrebalancée en partie par une baisse des produits tirés de BOX.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* a résulté des produits accrus tirés des activités indiciaires et d'indices de référence, de l'utilisation des services de cotation, de la transmission de données, des services de colocalisation et des recouvrements liés à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours de périodes antérieures. Par ailleurs, les produits tirés de Trayport, incluant VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019), ont également augmenté. En outre, les charges d'exploitation ont diminué au deuxième trimestre de 2019 en regard du deuxième trimestre de 2018.

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 de la *perte d'exploitation* du secteur *Autres* manifeste essentiellement une baisse des coûts du siège social, compte tenu de la provision au titre des taxes à la consommation inscrite au deuxième trimestre de 2018, neutralisée en partie par le recul des produits du secteur *Autres* découlant de la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets au cours du deuxième trimestre de 2019, en regard de profits nets de change au deuxième trimestre de 2018.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2019 et du semestre clos le 30 juin 2018

L'information qui suit est tirée des états financiers du Groupe TMX pour le semestre clos le 30 juin 2019 comparativement au semestre clos le 30 juin 2018.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	407,8 \$	416,7 \$	(8,9) \$	(2) %
Charges d'exploitation	213,5	231,2	(17,7)	(8) %
Bénéfice d'exploitation	194,3	185,5	8,8	5 %
Bénéfice net	138,4	158,7	(20,3)	(13) %
Bénéfice net ajusté ²¹	155,0	148,9	6,1	4 %
Résultat par action				
De base	2,47	2,86	(0,39)	(14) %
Dilué	2,46	2,84	(0,38)	(13) %
Résultat ajusté par action ²²				
De base	2,76	2,69	0,07	3 %
Dilué	2,75	2,66	0,09	3 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	164,0	178,3	(14,3)	(8) %

²¹ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

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

Bénéfice net

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net s'est chiffré à 138,4 millions de dollars, ou 2,47 \$ par action ordinaire de base et 2,46 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 158,7 millions de dollars, ou 2,86 \$ par action ordinaire de base et 2,84 \$ par action ordinaire après dilution, pour le semestre clos le 30 juin 2018. La diminution du bénéfice net et du résultat par action a essentiellement découlé de la baisse des profits sur la vente de participations au premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018 ainsi que d'une charge d'impôt plus élevée.

- Au premier semestre de 2018, nous avons comptabilisé un profit de 26,8 millions de dollars avant et après impôt (0,48 \$ par action de base et après dilution) sur la vente de notre participation dans TMX FTSE. Au premier semestre de 2019, nous avons constaté un profit de 2,3 millions de dollars avant impôt (2,0 millions de dollars après impôt, soit 0,04 \$ par action de base et après dilution) sur la vente de notre participation dans la Bourse des Bermudes.
- Au premier semestre de 2018, la charge d'impôt sur le résultat a été réduite d'environ 11,8 millions de dollars par suite de la réalisation et de l'utilisation d'une perte en capital. Cette perte en capital a servi à éliminer l'impôt sur le résultat qui aurait autrement été exigible sur la vente de notre participation dans TMX FTSE au premier semestre de 2018 et à réduire l'impôt sur le résultat payé sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars. Au premier semestre de 2019, le taux général d'imposition des sociétés de l'Alberta a été réduit, ce qui a donné lieu à une diminution du montant net des passifs d'impôt différé et à une baisse correspondante de 4,3 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat.

Les produits ont reculé de 8,9 millions de dollars entre le premier semestre de 2018 et le premier semestre de 2019, ce qui s'explique essentiellement par la diminution des produits du secteur *Formation de capital* à la suite de la baisse des produits provenant des *droits d'inscription additionnelle*, contrebalancée en partie par la hausse des produits de Trayport. Toutefois, les charges d'exploitation ont diminué de 17,7 millions de dollars et les charges financières nettes ont reculé entre le premier semestre de 2018 et le premier semestre de 2019. Au premier semestre de 2018, nous avons comptabilisé une provision au titre des taxes à la consommation de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) et un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux. Les indemnités de départ ont également diminué d'environ 6,0 millions de dollars entre le premier semestre de 2018 et le premier semestre de 2019.

Rapprochement du résultat ajusté par action²³ du semestre clos le 30 juin 2019 et du semestre clos le 30 juin 2018

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

(non audité)	Semestre clos le 30 juin 2019		Semestre clos le 30 juin 2018	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action	2,47 \$	2,46 \$	2,86 \$	2,84 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	0,34	0,34	0,35	0,34
Charges liées au recentrage stratégique ²⁴	0,06	0,06	—	—
Profit sur la vente de la participation dans TMX FTSE	—	—	(0,48)	(0,48)
Recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de NGX	—	—	(0,14)	(0,14)
Profit sur la vente de la participation dans la Bourse des Bermudes	(0,04)	(0,04)	—	—
Provision au titre des taxes à la consommation	—	—	0,10	0,10
Coûts liés aux transactions ²⁵	0,01	0,01	0,00	0,00
Variation des passifs nets d'impôt différé résultant de la réduction du taux d'imposition des sociétés de l'Alberta	(0,08)	(0,08)	—	—
Résultat ajusté par action ²⁶	2,76 \$	2,75 \$	2,69 \$	2,66 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	55 924 166	56 343 757	55 511 869	55 972 415

Le résultat ajusté dilué par action a progressé de 3 %, passant de 2,66 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2018 à 2,75 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019. Cette hausse du résultat ajusté dilué par action s'explique en grande partie par la diminution des charges d'exploitation se rapportant aux résiliations de baux et aux indemnités de départ ainsi que par les charges financières nettes moins élevées. Cet accroissement a été amoindri dans une certaine mesure par le déclin des produits du secteur *Formation de capital* par suite d'une baisse des produits provenant des *droits d'inscription additionnelle*, contrebalancée en partie par l'augmentation des produits de Trayport. La hausse du résultat ajusté dilué par action a également été amoindrie dans une certaine mesure par l'augmentation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du premier semestre de 2019 comparativement au premier semestre de 2018.

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

²⁴ Se reporter à la rubrique INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Recentrage stratégique pour obtenir davantage de renseignements.

²⁵ Englobent les coûts liés à l'intégration de Trayport en 2018 et les coûts liés à une acquisition en 2019.

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

Rapprochement du bénéfice net ajusté²⁷ du semestre clos le 30 juin 2019 et du semestre clos le 30 juin 2018

Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net ajusté.

(en millions de dollars) (non audité)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice net	138,4 \$	158,7 \$	(20,3) \$	(13) %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	18,9	19,2	(0,3)	(2) %
Charges liées au recentrage stratégique ²⁸	3,4	—	3,4	s. o.
Profit sur la vente de la participation dans TMX FTSE	—	(26,8)	26,8	(100) %
Recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de NGX	—	(8,0)	8,0	(100) %
Profit sur la vente de la participation dans la Bourse des Bermudes	(2,0)	—	(2,0)	s. o.
Provision au titre des taxes à la consommation	—	5,6	(5,6)	(100) %
Coûts liés aux transactions ²⁹	0,6	0,2	0,4	200 %
Variation des passifs nets d'impôt différé résultant de la réduction du taux d'imposition des sociétés de l'Alberta	(4,3)	—	(4,3)	s. o.
Bénéfice net ajusté³⁰	155,0 \$	148,9 \$	6,1 \$	4 %

Le bénéfice net ajusté a augmenté de 4 %, passant de 148,9 millions de dollars au premier semestre de 2018 à 155,0 millions de dollars au premier semestre de 2019. Cette hausse s'explique pour l'essentiel par la diminution des charges d'exploitation se rapportant aux résiliations de baux et aux indemnités de départ ainsi que par les charges financières nettes moins élevées. Cet accroissement a été amoindri dans une certaine mesure par le déclin des produits du secteur *Formation de capital* par suite d'une baisse des produits provenant des *droits d'inscription additionnelle*, contrebalancée en partie par l'augmentation des produits de Trayport.

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

²⁸ Se reporter à la rubrique INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Recentrage stratégique pour obtenir davantage de renseignements.

²⁹ Englobent les coûts liés à l'intégration de Trayport en 2018 et les coûts liés à une acquisition en 2019.

³⁰ Voir l'analyse à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS*.

Produits

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Formation de capital	94,4 \$	108,2 \$	(13,8) \$	(13) %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	97,1	97,9	(0,8)	(1) %
Négociation et compensation de dérivés	66,4	64,6	1,8	3 %
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	150,2	143,4	6,8	5 %
Autres	(0,3)	2,6	(2,9)	(112) %
	407,8 \$	416,7 \$	(8,9) \$	(2) %

Les produits se sont chiffrés à 407,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2019, en baisse de 8,9 millions de dollars, ou de 2 %, par rapport à ceux de 416,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018. Les produits du secteur *Formation de capital* ont fléchi par suite de la diminution des *droits d'inscription additionnelle*, de la baisse des produits du secteur *Autres* et du recul des produits tirés de la *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*. Ces baisses ont été compensées en partie par l'accroissement des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* par suite de l'accroissement des produits de Trayport, incluant VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019), et des produits accrus tirés des activités indicelles et d'indices de référence, de la transmission de données, des services de colocalisation et des recouvrements liés à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours de périodes antérieures. Par ailleurs, les produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* ont augmenté au cours du premier semestre de 2019, en raison principalement des volumes de négociation accrus.

Formation de capital

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
Droits d'inscription initiale	5,8 \$	7,0 \$	(1,2) \$	(17) %
Droits d'inscription additionnelle	38,8	49,1	(10,3)	(21) %
Droits de maintien de l'inscription	34,5	35,3	(0,8)	(2) %
Autres services aux émetteurs	15,3	16,8	(1,5)	(9) %
	94,4 \$	108,2 \$	(13,8) \$	(13) %

- Les *droits d'inscription initiale* du premier semestre de 2019 ont diminué par rapport à ceux du premier semestre de 2018 par suite principalement du recul du montant des *droits d'inscription initiale* différés comptabilisés au premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018. Nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2018 et en 2019 de 5,3 millions de dollars au premier semestre de 2019, en regard de *droits d'inscription initiale* reçus en 2017 et en 2018 de 6,4 millions de dollars au premier semestre de 2018.

- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés en 2018 et au cours du semestre clos le 30 juin 2019, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au troisième trimestre de 2019, au quatrième trimestre de 2019, au premier trimestre de 2020 et au deuxième trimestre de 2020 : 2,0 millions de dollars, 1,3 million de dollars, 0,8 million de dollars et 0,3 million de dollars, respectivement. Le total des produits provenant des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra également de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.
- Les *droits d'inscription additionnelle* ont reculé au cours du semestre clos le 30 juin 2019 par rapport au semestre clos le 30 juin 2018 par suite d'une baisse de 20 % du nombre d'opérations facturées à la TSX et de la diminution des *droits d'inscription additionnelle* à la TSXV, le nombre total de financements et le montant total des fonds tirés de financements ayant fléchi.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Il y a eu une diminution des *droits de maintien de l'inscription* tant à la TSX qu'à la TSXV en raison du recul de la capitalisation boursière des émetteurs au 31 décembre 2018 comparativement au 31 décembre 2017. Cependant, cette diminution a été partiellement neutralisée par l'incidence du rehaussement du plafond annuel des *droits de maintien de l'inscription* des sociétés émettrices inscrites à la TSX, qui est passé de 110 000 \$ à 125 000 \$ le 1^{er} janvier 2019.
- Les produits tirés des *autres services aux émetteurs* ont décliné au cours du semestre clos le 30 juin 2019 par rapport au semestre clos le 30 juin 2018 en raison des produits moins élevés générés par Fiducie TSX par suite de la diminution des produits tirés de la marge et du recul des produits tirés des frais d'agent des transferts et des droits relatifs aux services fiduciaires aux entreprises. Ces diminutions sont principalement attribuables à la baisse des soldes des clients et au recul des activités sur les marchés boursiers.

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

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	51,8 \$	55,1 \$	(3,3) \$	(6) %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	45,3	42,8	2,5	6 %
	97,1 \$	97,9 \$	(0,8) \$	(1) %

- Les produits tirés de la *Négociation de titres de participation* ont reculé de 6 % au cours du semestre clos le 30 juin 2019 par rapport au semestre clos le 30 juin 2018 par suite de volumes moindres à la TSXV, compensés dans une certaine mesure par une hausse des volumes à la TSX et à Alpha. Les produits tirés de la *Négociation de titres à revenu fixe* ont également légèrement diminué.

- Le volume global des titres négociés sur nos marchés boursiers a décliné de 8 % (69,6 milliards de titres pour le semestre clos le 30 juin 2019, contre 75,4 milliards de titres pour le semestre clos le 30 juin 2018). Les volumes à la TSX ont progressé de 4 %, tandis que les volumes à Alpha ont augmenté de 8 % et que les volumes à la TSXV ont reculé de 29 % entre le semestre clos le 30 juin 2018 et le semestre clos le 30 juin 2019.
- 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 56 % pendant le semestre clos le 30 juin 2019, en déclin par rapport à 58 % pour le semestre clos le 30 juin 2018³¹. Ce recul de la part de marché traduit l'accroissement du volume de négociation sur d'autres marchés d'émissions non cotées ou négociées à la TSX ou à la TSXV. Nous négocions uniquement des titres qui sont inscrits à la cote de la TSX ou de la TSXV.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour les émissions inscrites à la TSX et à la TSXV, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 66 % pendant le premier semestre de 2019, en baisse de 1 % par rapport à quelque 67 % pour le premier semestre de 2018.³²
- Les produits générés par la CDS ont progressé de 6 % entre le semestre clos le 30 juin 2018 et le semestre clos le 30 juin 2019 par suite des modifications apportées au barème de droits pour les services aux émetteurs et de l'accroissement des produits tirés des services internationaux.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	66,4 \$	64,6 \$	1,8 \$	3 %

- La hausse des produits du secteur *Négociation et compensation de dérivés* résulte d'une augmentation de 8 % des produits générés par la MX et la CDCC. Les volumes à la MX ont progressé de 9 % (58,6 millions de contrats négociés au cours du semestre clos le 30 juin 2019 contre 54,0 millions de contrats négociés au cours du semestre clos le 30 juin 2018). La hausse des produits découlant des volumes plus élevés et d'une augmentation de la compensation d'opérations de pension sur titres a été contrebalancée dans une certaine mesure par l'incidence des remises plus élevées versées aux participants.
- Cet accroissement a également été quelque peu atténué par la diminution des produits tirés de BOX à la suite de l'expiration à la fin de 2018 de notre entente visant la prestation de la technologie SOLA et de services à BOX. Nous fournissons actuellement à BOX des services transitoires.

³¹ Source : OCRCVM.

³² Source : OCRCVM.

Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse (exclusion faite de Trayport)	90,8 \$	88,2 \$	2,6 \$	3 %
Trayport	59,4 \$	55,2 \$	4,2 \$	8 %
	150,2 \$	143,4 \$	6,8 \$	5 %

- L'augmentation des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* au premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018 rend compte de l'accroissement des produits provenant de Trayport, incluant VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019). De plus, des produits accrus ont été tirés des activités indicelles et d'indices de référence, de la transmission de données, des services de colocalisation et des recouvrements liés à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours de périodes antérieures. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu un effet favorable au premier semestre de 2019 comparativement au premier semestre de 2018, contrebalancé quelque peu par l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien en regard de la livre sterling.
- Ces hausses ont été neutralisées en partie par les produits d'environ 2,4 millions de dollars tirés de Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018) et d'environ 1,0 million de dollars tirés de TMX FTSE (entreprise vendue le 12 avril 2018) au cours du premier semestre de 2018.
- Les produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, exclusion faite de VisoTech, de Contigo et de TMX FTSE, ont progressé de 7 % entre le premier semestre de 2018 et le premier semestre de 2019.

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

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a légèrement diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2019 par rapport au semestre clos le 30 juin 2018 (101 591 abonnés professionnels aux services d'information boursière au cours du semestre clos le 30 juin 2019, contre 101 890 abonnés au cours du semestre clos le 30 juin 2018).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a progressé de 1 % au cours du semestre clos le 30 juin 2019 comparativement au semestre clos le 30 juin 2018 (18 769 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au cours du semestre clos le 30 juin 2019, contre 18 638 abonnés au cours du semestre clos le 30 juin 2018).

Trayport

- Les produits provenant des principales activités d'abonnement de Trayport, incluant VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019), se sont élevés à 34,5 millions de livres sterling au cours du premier semestre de 2019, en hausse de 15 % par rapport au premier semestre de 2018. Les produits tirés de Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018), l'entreprise accessoire de Trayport offrant à des non-abonnés une application liée au risque, se sont établis à 1,4 million de livres sterling au cours du premier semestre de 2018.

Autres

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	(0,3) \$	2,6 \$	(2,9) \$	(112) %

- La diminution des produits du secteur *Autres* s'explique en majeure partie par la comptabilisation de profits nets de change sur les actifs monétaires nets au cours du semestre clos le 30 juin 2018, comparativement à des pertes nettes de change pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Rémunération et avantages	105,1 \$	111,9 \$	(6,8) \$	(6) %
Systèmes d'information et de négociation	24,7	24,5	0,2	1 %
Frais de vente et charges générales et administratives	39,4	59,9	(20,5)	(34) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	39,7	34,9	4,8	14 %
Charges liées au recentrage stratégique	4,6	—	4,6	s. o.
	213,5 \$	231,2 \$	(17,7) \$	(8) %

Les charges d'exploitation se sont établies à 213,5 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2019, en baisse de 17,7 millions de dollars, ou de 8 %, par rapport à celles de 231,2 millions de dollars inscrites pour le semestre clos le 30 juin 2018. Cette diminution des charges s'explique pour l'essentiel par une provision au titre des taxes à la consommation de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) et par un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux au cours du premier semestre de 2018. Les indemnités de départ ont également diminué d'environ 6,0 millions de dollars entre le premier semestre de 2018 et le premier semestre de 2019.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	105,1 \$	111,9 \$	(6,8) \$	(6) %

- Les coûts au titre de la *rémunération et des avantages* ont reculé au cours du semestre clos le 30 juin 2019 comparativement au semestre clos le 30 juin 2018 par suite d'une diminution de 2,6 millions de dollars des charges liées à Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018) et d'une baisse d'environ 6,0 millions de dollars des indemnités de départ. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par les charges plus élevées se rapportant à VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019).
- Le Groupe TMX comptait 1 280 employés au 30 juin 2019, contre 1 213 employés au 30 juin 2018, par suite de l'accroissement de l'effectif ayant résulté de l'acquisition de VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019), qui emploie quelque 50 personnes. L'effectif a aussi augmenté par suite des investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance, y compris le secteur *Formation de capital* et Trayport. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une diminution ayant résulté de la vente de Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018), qui employait environ 40 personnes.

Systemes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	24,7 \$	24,5 \$	0,2 \$	1 %

- Les charges au titre des *systemes d'information et de négociation* ont augmenté de 0,2 million de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2019 en regard du semestre clos le 30 juin 2018, ce qui s'explique par les coûts plus élevés se rapportant à la maintenance et aux infrastructures, contrebalancés par une baisse des coûts des projets.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	39,4 \$	59,9 \$	(20,5) \$	(34) %

- Les *frais de vente et charges générales et administratives* ont décliné de 20,5 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2019 par rapport au semestre clos le 30 juin 2018 par suite, en partie, de la comptabilisation d'une provision de 7,6 millions de dollars (0,10 \$ par action de base et après dilution) au titre des taxes à la consommation et d'un paiement de 4,5 millions de dollars (0,06 \$ par action de base et après dilution) au titre des résiliations de baux. Cette diminution rend également compte de la baisse des coûts d'occupation et des coûts des projets. En outre, une diminution de 5,2 millions de dollars des *frais de vente et charges générales et administratives* a découlé de la mise en œuvre de l'IFRS 16, *Contrats de location* (se reporter à la rubrique **Comptabilité et contrôles – Modifications de méthodes comptables – ADOPTION DE L'IFRS 16**).
- La baisse des *frais de vente et charges générales et administratives* a été contrebalancée en partie par les coûts de transaction accrus de 0,6 million de dollars (0,01 \$ par action de base et après dilution) relatifs à une acquisition.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	39,7 \$	34,9 \$	4,8 \$	14 %

- La mise en œuvre de l'IFRS 16 (se reporter à la rubrique **Comptabilité et contrôles – Modifications de méthodes comptables – ADOPTION DE L'IFRS 16**) a donné lieu à une hausse de 4,7 millions de dollars des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*.
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*, qui se sont chiffrés à 39,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2019, comprennent 23,7 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,34 \$ par action de base et après dilution).
- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 34,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018 incluent 24,1 millions de dollars se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,35 \$ par action de base et 0,34 \$ par action après dilution).

Charges liées au recentrage stratégique

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019		Semestre clos le 30 juin 2018	
	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
	4,6 \$	0,06 \$	— \$	— \$

- Les *charges liées au recentrage stratégique* pour le semestre clos le 30 juin 2019 comprennent 3,3 millions de dollars se rapportant à des changements organisationnels que nous avons apportés à nos services post-négociation, à l'élimination de l'unité centralisée Innovation d'entreprise et Développement de produits et aux modifications à notre approche relative aux risques d'entreprise. Par ailleurs, des charges non récurrentes de 1,3 million de dollars ont découlé de contrats déficitaires relativement à notre initiative de modernisation de nos plateformes de compensation (se reporter à la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Recentrage stratégique**).

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	2,1 \$	1,4 \$	0,7 \$	50 %

- Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, notre quote-part du bénéfice des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence s'est accrue de 0,7 million de dollars du fait surtout de l'augmentation de notre quote-part du bénéfice de BOX, contrebalancée en partie par la diminution de notre quote-part du bénéfice de TMX FTSE (entreprise vendue le 12 avril 2018).

Autres produits

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	2,3 \$	26,8 \$	(24,5) \$	(91) %

- Au deuxième trimestre de 2018, nous avons mené à bien la vente de la totalité de notre participation de 24,2 % dans TMX FTSE. Le produit de 70,4 millions de dollars a donné lieu à un profit sur la vente d'environ 26,8 millions de dollars avant et après impôt (0,48 \$ par action de base et après dilution).
- Au deuxième trimestre de 2019, nous avons réalisé la vente de notre participation dans la Bourse des Bermudes, ce qui a donné lieu à un profit sur la vente d'environ 2,3 millions de dollars avant impôt (2,0 millions de dollars après impôt, soit 0,04 \$ par action de base et après dilution).

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	18,2 \$	20,3 \$	(2,1) \$	(10) %

- La diminution des charges financières nettes entre le semestre clos le 30 juin 2018 et le semestre clos le 30 juin 2019 s'explique par la baisse des charges d'intérêts occasionnée par les niveaux d'endettement moins élevés. Cette diminution des charges a été neutralisée en partie par l'incidence d'une hausse du taux d'intérêt moyen au deuxième trimestre de 2019, qui a découlé de la différence entre le taux d'intérêt sur nos obligations non garanties de série E et le taux d'intérêt sur nos obligations non garanties de série A, arrivées à échéance au cours du troisième trimestre de 2018. La baisse a également été contrebalancée en partie par une charge de 1,8 million de dollars découlant de la mise en œuvre de l'IFRS 16, *Contrats de location* (se reporter à la rubrique **Comptabilité et contrôles – Modifications de méthodes comptables – ADOPTION DE L'IFRS 16**).

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 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018
42,1 \$	34,7 \$	23 %	18 %

Compte non tenu des ajustements, lesquels se rapportent principalement aux éléments indiqués ci-dessous, le taux d'impôt effectif se serait établi à environ 26 % pour le semestre clos le 30 juin 2019 et pour le semestre clos le 30 juin 2018.

2019

- Au cours du premier semestre de 2019, le taux général d'imposition des sociétés de l'Alberta a été réduit, ce qui a donné lieu à une diminution du montant net des passifs d'impôt différé et à une baisse correspondante de 4,3 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat.

2018

- Au cours du premier semestre de 2018, nous avons réalisé une perte en capital dans le cadre de la liquidation d'une société en commandite, engendrant un avantage fiscal d'environ 11,8 millions de dollars. Une tranche de cette perte en capital a été utilisée pour éliminer l'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars qui aurait autrement été exigible à la vente de notre participation dans TMX FTSE. En outre, nous avons reporté rétrospectivement le solde de cette perte en capital nette de manière à réduire l'impôt sur le résultat de 8,0 millions de dollars sur la vente de NGX en 2017. Par ailleurs, la tranche non imposable du gain en capital sur la vente de notre participation dans TMX FTSE a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 3,3 millions de dollars. Par conséquent, la charge d'impôt sur le résultat a diminué, ce qui a réduit notre taux d'impôt effectif pour le premier semestre de 2018.

Total des capitaux propres

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	Augmentation en dollars
Total des capitaux propres	3 423,0 \$	3 381,8 \$	41,2 \$

- Au 30 juin 2019, 56 059 075 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 851 222 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 2 août 2019, 56 059 075 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 1 830 071 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du *total des capitaux propres* provient principalement de l'inclusion d'un bénéfice net de 138,4 millions de dollars et du produit de l'exercice d'options sur actions de 14,5 millions de dollars, moins les versements de dividendes de 69,4 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX et les écarts de conversion de 43,8 millions de dollars.

Secteurs

Les sections qui suivent présentent les résultats sectoriels du Groupe TMX pour le semestre clos le 30 juin 2019 comparativement au semestre clos le 30 juin 2018.

Semestre clos le 30 juin 2019

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	94,4 \$	97,1 \$	66,4 \$	150,2 \$	(0,3) \$	407,8 \$
Produits intersectoriels	—	0,8	—	0,2	(1,0)	—
Total des produits	94,4	97,9	66,4	150,4	(1,3)	407,8
Bénéfice (perte) d'exploitation	52,4	46,2	29,0	95,7	(29,0)	194,3

Semestre clos le 30 juin 2018

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	108,2 \$	97,9 \$	64,6 \$	143,4 \$	2,6 \$	416,7 \$
Produits intersectoriels	—	0,7	—	0,3	(1,0)	—
Total des produits	108,2	98,6	64,6	143,7	1,6	416,7
Bénéfice (perte) d'exploitation	63,7	44,0	27,2	85,0	(34,4)	185,5

Bénéfice (perte) d'exploitation

La diminution du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Formation de capital* rend compte des produits moins élevés provenant de tous les types de droits d'inscription, en particulier les *droits d'inscription additionnelle*, ainsi que de la baisse des produits tirés de Fiducie TSX au cours du premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par la baisse des charges d'exploitation au premier semestre de 2019 comparativement au premier semestre de 2018.

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* résulte des charges d'exploitation moins élevées au premier semestre de 2019 qu'au premier semestre de 2018. Les produits provenant de la *CDS* ont aussi connu une progression, laquelle a été plus que neutralisée par la diminution des produits liés à la *négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*.

Le *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* a augmenté, reflétant les produits plus élevés générés par la *MX* et la *CDCC* par suite d'une hausse de 9 % des volumes à la *MX*, contrebalancée en partie par une baisse des produits tirés de *BOX*.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse* a résulté surtout d'une augmentation des produits provenant de *Trayport*, incluant *VisoTech* (entreprise acquise le 15 mai 2019). En outre, des produits accrus ont été tirés des activités indicielles et d'indices de référence, de la transmission de données, des services de colocalisation et des recouvrements liés à la déclaration partielle de l'utilisation du système de cotation en temps réel au cours de périodes antérieures. Les charges d'exploitation ont également diminué au premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018.

Les produits du secteur *Autres* comprennent certains produits ainsi que des coûts du siège social et d'autres coûts, 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 de la *perte d'exploitation* du secteur *Autres* manifeste essentiellement une baisse des coûts du siège social, compte tenu de la provision au titre des taxes à la consommation inscrite au premier semestre de 2018, neutralisée en partie par le recul des produits du secteur *Autres* découlant de la comptabilisation de pertes nettes de change sur les actifs monétaires nets au cours du premier semestre de 2019, comparativement à des profits nets de change au cours du premier semestre de 2018.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du deuxième trimestre de 2019 et du deuxième trimestre de 2018

(en millions de dollars)	T2 2019	T2 2018	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	111,5 \$	119,7 \$	(8,2) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(44,5)	(177,5)	133,0
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(47,8)	62,3	(110,1)

- Au cours du deuxième trimestre de 2019, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont diminué en regard de celles du deuxième trimestre de 2018, par suite d'une baisse de la trésorerie liée aux fournisseurs et autres créiteurs ainsi que d'une augmentation de l'impôt sur le résultat payé.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles du deuxième trimestre de 2018, au cours duquel une diminution nette de 342,3 millions de dollars de la trésorerie a découlé du remboursement du papier commercial, contrebalancée en partie par le produit de 200,0 millions de dollars tiré de l'émission de nos obligations non garanties de série E au cours du deuxième trimestre de 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont surpassé celles du deuxième trimestre de 2018, au cours duquel nous avons tiré de la trésorerie des activités d'investissement. Au cours du deuxième trimestre de 2018, nous avons tiré un produit de 70,4 millions de dollars de la vente de notre participation dans TMX FTSE, comparativement à un produit de 3,1 millions de dollars tiré de la vente de notre participation dans la Bourse des Bermudes au deuxième trimestre de 2019. Au cours du deuxième trimestre de 2019, nous avons consacré des sorties de trésorerie de 23,3 millions de dollars à une acquisition. Par ailleurs, un achat net de titres négociables de 11,4 millions de dollars a été constaté au cours du deuxième trimestre de 2019, comparativement à une vente nette de titres négociables s'élevant à 1,7 million de dollars au cours du deuxième trimestre de 2018.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2019 et du semestre clos le 30 juin 2018

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	164,0 \$	178,3 \$	(14,3) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(93,0)	(238,8)	145,8
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(52,8)	52,6	(105,4)

- Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont diminué en regard de celles du semestre clos le 30 juin 2018, par suite d'une baisse de la trésorerie liée aux fournisseurs et autres créditeurs. La baisse de la trésorerie a été contrebalancée en grande partie par la hausse de la trésorerie se rapportant à l'impôt sur le résultat payé, aux clients et autres débiteurs et aux charges payées d'avance, ainsi qu'aux autres actifs et passifs.
- Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont été inférieures à celles du semestre clos le 30 juin 2018 en raison d'une diminution nette de 359,5 millions de dollars de la trésorerie ayant servi à rembourser du papier commercial, neutralisée en partie par le produit de 200,0 millions de dollars tiré de l'émission de nos obligations non garanties de série E au cours du premier semestre de 2018. La trésorerie affectée au versement de dividendes aux détenteurs d'instruments de capitaux propres a également augmenté de 9,4 millions de dollars au cours du premier semestre de 2019 en regard du premier semestre de 2018.
- Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont augmenté par rapport à celles du semestre clos le 30 juin 2018, au cours duquel nous avons tiré de la trésorerie des activités d'investissement. Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, nous avons tiré un produit de 70,4 millions de dollars de la vente de notre participation dans TMX FTSE, comparativement à un produit de 3,1 millions de dollars tiré de la vente de notre participation dans la Bourse des Bermudes au premier semestre de 2019. Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, nous avons consacré des sorties de trésorerie de 23,3 millions de dollars à une acquisition. Par ailleurs, un achat net de titres négociables de 10,2 millions de dollars a été constaté au cours du semestre clos le 30 juin 2019, comparativement à une vente nette de titres négociables s'élevant à 3,9 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2018.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions³³

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	(Diminution) en dollars
	218,7 \$	230,7 \$	(12,0) \$

Au 30 juin 2019, nous avons de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 218,7 millions de dollars. La diminution de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables résulte principalement d'une sortie de trésorerie de 23,3 millions de dollars consacrée à une acquisition, de la variation nette d'environ 19,7 millions de dollars du papier commercial, d'une diminution de 39,8 millions de dollars de la trésorerie se rapportant au remboursement d'un découvert bancaire inscrit au 31 décembre 2018, des sorties de trésorerie consacrées au versement de dividendes de 69,4 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX, du versement d'intérêts nets de 13,9 millions de dollars et des entrées aux locaux, au matériel et aux immobilisations incorporelles de 28,0 millions de dollars. Cette diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a été neutralisée par les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 164,0 millions de dollars, par le produit de 14,5 millions de dollars tiré de l'exercice d'options et par le produit de 3,1 millions de dollars provenant de la vente de notre participation dans la Bourse des Bermudes. Compte tenu de nos activités et de notre modèle d'exploitation actuels, nous estimons disposer de suffisamment de liquidités et d'accès à du financement pour exercer nos activités, faire des paiements d'intérêts, ainsi que satisfaire aux clauses restrictives de nos actes de fiducie régissant les obligations non garanties et aux modalités de notre convention de crédit (définie dans le rapport de gestion annuel de 2018) et de notre programme de papier commercial (se reporter à la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Papier commercial, obligations non garanties et facilités de crédit et de trésorerie**), de même que satisfaire aux obligations de maintien du capital qui nous sont imposées par les organismes de réglementation.

La modernisation de nos plateformes de compensation occasionnera également des sorties de trésorerie (se reporter à la rubrique **INITIATIVES ET RÉALISATIONS – Mise à jour sur la modernisation des plateformes de compensation**).

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 et des actes de fiducie régissant les obligations non garanties ainsi que par les obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Au 30 juin 2019, le papier commercial en cours s'élevait à 303,1 millions de dollars et la limite autorisée aux termes du programme s'élevait à 500,0 millions de dollars.

³³ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* ci-dessus contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	(Diminution) en dollars
	30 994,3 \$	31 657,9 \$	(663,6) \$

- Notre bilan consolidé au 30 juin 2019 englobe des soldes impayés sur des opérations de pension sur titres ouvertes qui ont été portés aux *soldes avec les adhérents et les membres compensateurs*. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. La diminution de 663,6 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2018 résulte des soldes moins élevés à la CDCC au 30 juin 2019.

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	(Diminution) en dollars
	303,1 \$	319,5 \$	(16,4) \$

Du papier commercial s'élevant à 303,1 millions de dollars, compte tenu des intérêts courus, était en cours aux termes du programme au 30 juin 2019, ce qui correspond à une diminution nette d'environ 16,4 millions de dollars depuis le 31 décembre 2018. Le papier commercial est, par nature, à court terme, et la durée moyenne jusqu'à l'échéance à compter de la date d'émission a été de 62,4 jours au cours du semestre clos le 30 juin 2019.

Obligations non garanties

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

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	Augmentation (diminution) en dollars
Obligations non garanties de série B – non courant	249,5 \$	249,5 \$	0,0 \$
Obligations non garanties de série D – non courant	298,5 \$	298,4 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série E – non courant	198,9 \$	198,9 \$	0,0 \$
	746,9 \$	746,8 \$	0,1 \$

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations non garanties, il y a lieu de consulter la section **Obligations non garanties** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2018.

Facilités de crédit et de trésorerie

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les facilités de crédit et de trésorerie, 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 2018.

Au 30 juin 2019, toutes les clauses restrictives relativement à la convention de crédit étaient respectées.

Taux d'intérêt effectifs

Les taux d'intérêt effectifs au 30 juin 2019 en ce qui a trait aux obligations non garanties et au papier commercial se présentaient comme suit :

Obligations non garanties et papier commercial	Principal (en millions de dollars canadiens)	Échéance	Taux global
Obligations non garanties de série B	250,0	3 octobre 2023	4,461 %
Obligations non garanties de série D	300,0	11 décembre 2024	2,997 %
Obligations non garanties de série E	200,0	5 juin 2028	3,779 %
Papier commercial	303,1	Du 2 juillet 2019 au 30 août 2019	1,880 %

Autres facilités de crédit et de trésorerie

La CDCC maintient une facilité de pension sur titres non engagée de 14 586,0 millions de dollars (13 788,0 millions de dollars au 31 décembre 2018) afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Le 1^{er} mars 2019, cette facilité a été prorogée du 1^{er} mars 2019 au 28 février 2020.

La CDCC maintient également une facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de 400,0 millions de dollars afin de disposer de liquidités à la fin de la journée si elle n'est pas en mesure de remettre les facilités de trésorerie d'un jour à zéro. Le 28 février 2019, cette facilité a été prorogée du 1^{er} mars 2019 au 28 février 2020.

La CDS maintient une entente de crédit de soutien garantie de 720,0 millions de dollars américains ou l'équivalent en dollars canadiens, qui lui permet de prélever des fonds en dollars canadiens ou américains. Le 25 mars 2019, la CDS a prorogé la date d'échéance au 24 mars 2020.

En outre, la CDS a conclu une facilité de trésorerie de soutien de 2,0 milliards de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains. Le 25 mars 2019, la CDS a prorogé la date d'échéance au 24 mars 2020.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les autres facilités de crédit et de trésorerie, il y a lieu de consulter la section **Autres facilités de crédit et de trésorerie** de la rubrique **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2018.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2018.

Au 30 juin 2019, nous respectons chacune des obligations précitées en matière de capital imposées de l'extérieur. Pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2019, la TSX Inc. a obtenu une exemption à l'égard de son ratio de levier financier par suite de l'adoption de l'IFRS 16, *Contrats de location*. Se reporter aux rubriques **Facilité de crédit**, **Autres facilités de crédit et de trésorerie** et **GESTION DU CAPITAL** de notre rapport de gestion annuel de 2018 pour obtenir une description des clauses restrictives financières qui nous sont imposées.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017
Formation de capital	52,6 \$	41,8 \$	45,4 \$	45,1 \$	57,8 \$	50,4 \$	49,3 \$	43,0 \$
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	25,6	26,2	28,6	25,1	25,8	29,3	25,2	22,9
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	23,0	22,3	22,7	20,3	21,0	21,8	20,4	18,7
Négociation et compensation de dérivés	33,8	32,6	35,1	30,2	33,3	31,3	27,6	27,7
Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse	75,6	74,6	73,8	72,1	70,7	72,7	48,3	41,6
Autres	(0,3)	—	2,0	—	0,9	1,7	—	(1,9)
Produits	210,3	197,5	207,6	192,8	209,5	207,2	170,8	152,0
Charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition	106,2	107,3	110,6	106,3	119,7	111,5	87,0	84,0
Bénéfice d'exploitation avant les coûts d'acquisition	104,1	90,2	97,0	86,5	89,8	95,7	83,8	68,0
Coûts d'acquisition	—	—	—	—	—	—	13,4	0,4
Bénéfice d'exploitation	104,1	90,2	97,0	86,5	89,8	95,7	70,4	67,6
Bénéfice découlant des activités poursuivies, après impôt	77,2	61,2	69,8	57,5	95,6	63,1	39,9	47,2
Bénéfice découlant des activités abandonnées, après impôt	—	—	—	—	—	—	162,4	4,7
Bénéfice net	77,2	61,2	69,8	57,5	95,6	63,1	202,3	51,9
Résultat par action découlant des activités poursuivies ³⁴								
De base	1,38	1,10	1,25	1,03	1,72	1,14	0,72	0,85
Dilué	1,37	1,09	1,24	1,02	1,71	1,13	0,72	0,85
Résultat par action ³⁵								
De base	1,38	1,10	1,25	1,03	1,72	1,14	3,65	0,94
Dilué	1,37	1,09	1,24	1,02	1,71	1,13	3,63	0,93

³⁴ Le résultat par action découlant des activités poursuivies est fondé sur le bénéfice découlant des activités poursuivies, après impôt.

³⁵ L'information portant sur le résultat par action est fondée sur le bénéfice net.

Comparaison du deuxième trimestre de 2019 et du premier trimestre de 2019

- Les *produits* se sont chiffrés à 210,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, en hausse de 12,8 millions de dollars par rapport à ceux du premier trimestre de 2019, du fait de l'augmentation des produits des secteurs *Formation de capital* par suite de l'accroissement des droits d'inscription additionnelle, *Négociation et compensation de dérivés*, ainsi que *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, propulsés par Trayport.
- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition* ont reculé au deuxième trimestre de 2019 par rapport à celles du premier trimestre de 2019, reflétant une diminution des charges liées au recentrage stratégique, une baisse des cotisations sociales et des ajustements des prestations de retraite, ainsi qu'un recul des *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*. Ces diminutions ont été contrebalancées dans une large mesure par l'accroissement des indemnités de départ, des coûts des projets, des charges au titre des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés, ainsi que des charges et des coûts de transaction liés à VisoTech (entreprise acquise le 15 mai 2019).
- Le *bénéfice d'exploitation* a progressé entre le premier trimestre de 2019 et le deuxième trimestre de 2019 par suite de l'accroissement des produits et de la baisse des charges d'exploitation.
- Le *bénéfice net* du deuxième trimestre de 2019 s'est chiffré à 77,2 millions de dollars, ou 1,38 \$ par action ordinaire de base et 1,37 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 61,2 millions de dollars, ou 1,10 \$ par action ordinaire de base et 1,09 \$ par action ordinaire après dilution, au premier trimestre de 2019. Les produits ont été considérablement plus élevés et les charges d'exploitation ont diminué au cours du deuxième trimestre de 2019 en regard du premier trimestre de 2019. Un profit après impôt d'environ 2,0 millions de dollars (0,04 \$ par action de base et après dilution) a également été réalisé sur la vente de la participation dans la Bourse des Bermudes et un recouvrement d'impôt différé de 4,3 millions de dollars a découlé de la réduction du taux d'imposition des sociétés de l'Alberta (0,08 \$ par action de base et après dilution) au cours du deuxième trimestre de 2019.

Comparaison du premier trimestre de 2019 et du quatrième trimestre de 2018

- Les *produits* se sont chiffrés à 197,5 millions de dollars au premier trimestre de 2019, en baisse de 10,1 millions de dollars par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2018, du fait de la diminution des produits des secteurs *Formation de capital, Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe, Négociation et compensation de dérivés* et *Autres*, facteurs compensés en partie par l'accroissement des produits du secteur *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*, propulsé par Trayport.
- Les *charges d'exploitation avant les coûts d'acquisition* ont reculé au premier trimestre de 2019 par rapport à celles du quatrième trimestre de 2018, reflétant une diminution de 1,1 million de dollars se rapportant à Contigo (entreprise vendue le 30 novembre 2018), une baisse de 1,7 million de dollars des charges au titre des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés, un recul de 2,5 millions de dollars des indemnités de départ, une réduction de 2,5 millions de dollars des coûts des projets et une diminution de 2,5 millions de dollars des *charges au titre des systèmes d'information et de négociation*. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par l'accroissement de 3,5 millions de dollars des cotisations sociales et de 3,3 millions de dollars des charges liées au recentrage stratégique au premier trimestre de 2019.

- Le *bénéfice d'exploitation* a reculé entre le quatrième trimestre de 2018 et le premier trimestre de 2019, la diminution des produits ayant été contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation.
- Le *bénéfice net* du premier trimestre de 2019 s'est chiffré à 61,2 millions de dollars, ou 1,10 \$ par action ordinaire de base et 1,09 \$ par action ordinaire après dilution, contre un bénéfice net de 69,8 millions de dollars, ou 1,25 \$ par action ordinaire de base et 1,24 \$ par action ordinaire après dilution, au quatrième trimestre de 2018. Dans l'ensemble, la diminution des produits a été contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation au premier trimestre de 2019 par rapport au quatrième trimestre de 2018. Un profit d'environ 2,3 millions de dollars après impôt (0,04 \$ par action de base et après dilution) sur la vente de Contigo et un profit de 0,9 million de dollars après impôt (0,02 \$ par action de base et après dilution) sur la réduction de notre participation dans CanDeal ont été réalisés au quatrième trimestre de 2018. Par ailleurs, le bénéfice net rend compte d'un recouvrement d'impôt net par suite du profit sur la vente de NGX, qui a donné lieu à un avantage fiscal d'environ 2,0 millions de dollars (0,04 \$ par action de base et après dilution) au quatrième trimestre de 2018.

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 2018.

Comptabilité et contrôles

Modifications de méthodes comptables

Les nouvelles normes IFRS et modifications suivantes sont entrées en vigueur pour le Groupe TMX le 1^{er} janvier 2019 :

- IFRS 16, *Contrats de location*;
- IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*;
- Améliorations annuelles (Cycle 2015-2017).

L'adoption de ces nouvelles normes et modifications n'a pas eu d'incidence sur les états financiers intermédiaires, à l'exception de l'IFRS 16, dont il est question ci-après.

Le Groupe TMX a appliqué l'IFRS 16, *Contrats de location*, à compter du 1^{er} janvier 2019 au moyen de la méthode rétrospective modifiée. Par conséquent, l'information comparative n'a pas été retraitée et continue d'être présentée selon l'IAS 17, *Contrats de location*, et l'IFRIC 4, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*. Lors de la transition à l'IFRS 16, le Groupe TMX a choisi d'appliquer la mesure de simplification lui permettant de maintenir son évaluation des contrats qui constituaient des contrats de location. Le Groupe TMX a appliqué l'IFRS 16 uniquement aux contrats précédemment définis comme étant des contrats de location. Les contrats qui n'avaient pas antérieurement été définis comme étant des contrats de location n'ont pas été réévalués. Par conséquent, la définition d'un contrat de location aux termes de l'IFRS 16 n'a été appliquée qu'aux contrats conclus ou modifiés après le 1^{er} janvier 2019. Au cours de la période comparative, le Groupe TMX a, à titre de preneur, classé comme des contrats de location-financement les contrats de location dont la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété a été transférée. Les actifs détenus en vertu d'autres contrats de location ont été classés comme des contrats de location simple et n'ont pas été comptabilisés au bilan du Groupe TMX.

À la date de passation d'un contrat, le Groupe TMX évalue si celui-ci est ou contient un contrat de location. Un contrat est ou contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie. Le Groupe TMX répartit la contrepartie prévue au contrat entre toutes les composantes locatives et non locatives sur la base de leurs prix relatifs pris isolément.

À titre de preneur, le Groupe TMX comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de début du contrat de location. L'actif au titre du droit d'utilisation est évalué initialement au coût, en fonction du montant initial de l'obligation locative ajusté pour tenir compte des paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date, plus tous les coûts directs initiaux engagés et coûts estimatifs de démantèlement et d'enlèvement du bien sous-jacent ou de remise en état de ce dernier ou du site sur lequel il se trouve, déduction faite des avantages incitatifs reçus. L'actif au titre du droit d'utilisation est ultérieurement amorti selon le mode linéaire de la date de début jusqu'au terme de la durée du contrat de location, il est réduit de toute perte de valeur et il est ajusté pour tenir compte de certaines réévaluations de l'obligation locative.

Le Groupe TMX fait preuve de jugement lorsqu'il détermine la durée du bail de certains contrats de location comportant une option de renouvellement. Les paiements de loyers pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative comprennent les éléments suivants :

- les paiements fixes, y compris les paiements fixes en substance, qui peuvent comporter une variabilité, mais qui sont inévitables;

- les paiements variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux sont initialement évalués au moyen de l'indice ou du taux en vigueur à la date de début. Les paiements variables basés sur l'utilisation ou la performance ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative.

L'obligation locative est évaluée au coût amorti selon le taux d'intérêt effectif. Les charges d'intérêts sont par la suite ajoutées à l'obligation locative, de laquelle on retranche les paiements de loyers versés sur la durée du contrat de location. Elle est réévaluée lorsqu'il y a un changement dans les paiements de loyers futurs découlant d'une variation de l'indice ou du taux, un changement dans l'estimation des sommes à payer prévues au titre d'une garantie de valeur résiduelle, ou, selon le cas, des changements dans l'évaluation visant à déterminer si le Groupe TMX a la certitude raisonnable qu'il exercera une option d'achat ou de prolongation ou qu'il n'exercera pas une option de résiliation. Lorsque l'obligation locative est réévaluée, un ajustement correspondant est également apporté à la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation.

Contrats de location à court terme et contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur

Le Groupe TMX a choisi de ne pas comptabiliser d'actifs au titre de droits d'utilisation et d'obligations locatives pour les contrats de location à court terme d'une durée de 12 mois ou moins, ainsi que pour les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur. Le Groupe TMX continue de comptabiliser les paiements de loyers liés à ces contrats de location à titre de charges sur la durée du contrat de location selon le mode linéaire.

ADOPTION DE L'IFRS 16

Presque tous les contrats de location du Groupe TMX relevés sont des contrats de location de locaux. Lors de la transition, les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements locatifs restants, calculée selon le taux d'emprunt marginal du Groupe TMX au 1^{er} janvier 2019. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont évalués selon un montant équivalent à l'obligation locative, ajusté selon le montant des loyers payés d'avance ou à payer. Le Groupe TMX a fait preuve de jugement pour déterminer la durée du bail de certains contrats de location comportant une option de renouvellement ou une option de résiliation.

Le Groupe TMX a appliqué les mesures de simplification suivantes lors de l'application de l'IFRS 16 aux contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple aux termes de l'IAS 17 :

- il a appliqué un taux d'actualisation unique à un portefeuille de contrats de location présentant des caractéristiques similaires;
- il a appliqué l'exemption lui permettant de ne pas comptabiliser d'actifs au titre de droits d'utilisation et d'obligations locatives pour les contrats de location d'une durée de moins de 12 mois;
- il a utilisé des connaissances acquises a posteriori pour déterminer la durée des contrats de location contenant des options de prolongation ou de résiliation;
- au lieu d'effectuer un test de dépréciation, il s'est fondé sur l'évaluation qu'il a faite de ses contrats de location immédiatement avant la date de première application en appliquant l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, pour déterminer si des contrats étaient déficitaires.

Incidence sur le bilan intermédiaire consolidé résumé

Au moment de la transition à l'IFRS 16, le Groupe TMX a comptabilisé des actifs au titre de droits d'utilisation de 94,9 millions de dollars et des obligations locatives de 103,2 millions de dollars, dont une tranche de 8,2 millions de dollars est classée à titre d'obligations locatives courantes et comptabilisée au poste « Autres passifs courants ». L'écart entre les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives découle des paiements de loyers déjà comptabilisés. Pour évaluer les obligations locatives, le Groupe TMX a actualisé les paiements de loyers selon son taux d'emprunt marginal, lequel est tiré d'un écart de crédit représentatif au 1^{er} janvier 2019. Le Groupe TMX a appliqué un taux d'emprunt marginal moyen pondéré de 3,4 %.

Incidence sur l'état intermédiaire consolidé résumé du résultat net

L'incidence de la mise en œuvre de l'IFRS 16 pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 se résume comme suit :

Augmentation (diminution) du bénéfice net en dollars (en millions de dollars)	Deuxième trimestre de 2019	Premier semestre de 2019
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	(2,4)	(4,7)
Charges financières nettes	(0,9)	(1,8)
Frais de vente et charges générales et administratives (liés aux coûts d'occupation)	2,6	5,2
Charge d'impôt sur le résultat	0,1	0,3
Incidence globale sur le bénéfice net	(0,6)	(1,0)

Modifications futures de méthodes comptables

La norme suivante ne s'applique pas encore à l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2019 et n'a pas été appliquée aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires :

- Modifications au cadre conceptuel – Le 29 mars 2018, l'IASB a publié une version révisée de son *Cadre conceptuel de l'information financière* qui sous-tend les normes IFRS. De plus, l'IASB a mis à jour les références au Cadre figurant dans les normes IFRS en publiant le document *Modifications des références au Cadre conceptuel dans les normes IFRS*. Le Groupe TMX envisage d'adopter les modifications pour l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2020. Le Groupe TMX ne s'attend pas à ce que ces modifications aient une incidence significative sur ses états financiers.

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

Aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») apportée au cours du trimestre clos le 30 juin 2019 n'a eu d'incidence importante ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre CIIF.

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion du Groupe TMX renferme de l'« information prospective » (au sens attribué à ce terme dans la législation en valeurs mobilières canadienne applicable) qui est fondée sur des attentes, des hypothèses, des estimations, des prévisions et d'autres facteurs que la direction estime pertinents en date du présent rapport de gestion. On reconnaît souvent, mais pas toujours, l'information prospective à l'emploi de termes et d'expressions de nature prospective comme « prévoir », « s'attendre à », « budgéter », « planifier », « viser », « estimer », « avoir l'intention de », ou « croire », ou des variantes de ces termes et expressions ou leur forme négative ou des déclarations selon lesquelles certaines mesures ou certains événements ou résultats « peuvent », « devraient », « pourraient » ou « pourront », ou non, être prises, survenir ou se matérialiser. 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 objectifs de croissance; la capacité d'intégrer VisoTech à Trayport et l'effet attendu de l'acquisition de VisoTech sur les résultats du Groupe TMX; nos cibles à l'égard du ratio de distribution des dividendes; la capacité du Groupe TMX de réduire la dette ainsi que le calendrier connexe; la modernisation des plateformes de compensation, notamment les dépenses en trésorerie prévues relativement à la modernisation de nos plateformes de compensation et les économies de coûts attendues de cette initiative, de même que le moment où cette modernisation et ces économies se concrétiseront; d'autres énoncés portant sur les réductions de coûts; l'incidence de la diminution de la capitalisation boursière globale des émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV (de 2017 à 2018), compte tenu des changements aux droits de maintien de l'inscription, sur les produits du Groupe TMX; les augmentations prévues des charges liées au recentrage stratégique par suite des changements organisationnels, les économies de coûts attendues découlant de cette initiative et le calendrier de sa mise en œuvre; le taux d'impôt prévu par la loi du Groupe TMX anticipé pour 2019; d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, aux produits dérivés et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et aux priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives, ainsi qu'aux résultats financiers ou à la situation financière, aux activités et aux perspectives du Groupe TMX, qui comportent des risques et des incertitudes d'importance.

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

l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité de protéger notre propriété intellectuelle; les répercussions défavorables d'un événement de marché systémique sur certaines de nos activités; les risques liés au crédit des clients; le fait que les structures de coûts sont largement fixes; l'incapacité de réaliser des réductions de coûts selon les montants ou le calendrier prévus; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou des coûts, qui pourraient être plus importants que prévu.

L'information prospective est fondée sur un certain nombre d'hypothèses qui peuvent se révéler inexactes, notamment les hypothèses relatives à la capacité du Groupe TMX de soutenir la concurrence mondiale et régionale; la conjoncture économique et commerciale en général; les cours de change (notamment les estimations des cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain ou la livre sterling); les prix des marchandises; le niveau des opérations et de l'activité sur les marchés et particulièrement le niveau des opérations sur les principaux produits du Groupe TMX; les activités d'expansion, de marketing et de vente; la disponibilité continue de financement à des conditions acceptables pour des 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.

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

- le succès obtenu par le Groupe TMX dans la réalisation d'initiatives de croissance et l'atteinte d'objectifs commerciaux;
- la poursuite des investissements dans des entreprises de croissance et dans des initiatives de transformation, dont des systèmes post-négociation de la prochaine génération;
- l'absence de variations importantes de notre taux d'impôt effectif, de nos produits récurrents et du nombre de nos actions en circulation;
- des niveaux modérés de volatilité au sein des marchés;
- des niveaux d'inscriptions, de négociation et de compensation conformes à l'activité historique;
- une croissance économique conforme à l'activité historique;
- l'absence de modifications importantes dans la réglementation;
- la poursuite de la gestion disciplinée des charges dans l'ensemble de nos activités;
- la révision continue des priorités d'investissement en faveur de solutions d'entreprise et de nouvelles capacités;
- la génération de flux de trésorerie disponibles conformes aux montants annualisés historiques.

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 2018 contient une description des facteurs de risque susmentionnés.