

RAPPORT DE GESTION

Le 30 juillet 2026

Le présent rapport de gestion de Groupe TMX Limitée (le « Groupe TMX » ou « TMX ») vise à permettre au lecteur d'évaluer notre situation financière et les changements importants qui s'y sont produits ainsi que notre performance financière, notamment nos liquidités et nos ressources en capital, pour le trimestre (le « deuxième trimestre de 2026 » ou le « T2 2026 ») et le semestre (le « premier semestre de 2026 » ou le « S1 2026 ») clos le 30 juin 2026, comparativement au trimestre (le « deuxième trimestre de 2025 » ou le « T2 2025 ») et le semestre (le « premier semestre de 2025 » ou le « S1 2025 ») clos le 30 juin 2025, ainsi qu'au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière de nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 et pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025 (les « états financiers intermédiaires »), de nos états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024 (les « états financiers ») et de notre rapport de gestion annuel de 2025.

Nos états financiers intermédiaires et le présent rapport de gestion pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026 sont déposés auprès des organismes de réglementation canadiens des valeurs mobilières et peuvent être consultés au www.tmx.com et au www.sedarplus.ca. Les mesures financières comprises dans ce rapport de gestion sont fondées sur nos états financiers intermédiaires consolidés résumés qui ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») et aux interprétations du IFRS Interpretations Committee (l'« IFRIC »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, sauf indication contraire. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de l'information financière adoptée au cours de l'exercice considéré. En 2025, nous avons révisé la composition du bénéfice net ajusté et du résultat ajusté par action afin d'exclure les coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ainsi que les coûts liés aux activités liées aux opérations. En conséquence, le bénéfice net ajusté et le résultat ajusté par action du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 ont été révisés pour refléter ces modifications. Au premier trimestre de 2026, nous avons révisé la présentation des ajustements au titre des rapprochements du bénéfice net ajusté et du résultat ajusté par action afin de regrouper les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts liés aux acquisitions et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur », et de regrouper les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Charges liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX ». Il s'agit d'un changement de présentation seulement qui n'a pas eu d'incidence sur le montant total du bénéfice net ajusté ou du résultat ajusté par action. La direction a recours à ces mesures, qui excluent certains éléments, car elle considère que cette approche offre aux investisseurs une meilleure analyse de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et sur le plan financier. Pour obtenir davantage de renseignements, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation — Mesures non conformes aux PCGR » qui décrit l'utilisation de mesures non conformes aux PCGR par le Groupe TMX.

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

INITIATIVES ET RÉALISATIONS

MEMX Group

En juillet 2026, le Groupe TMX et MEMX, un opérateur boursier et fournisseur de technologies de marché, ont annoncé la conclusion d'une entente définitive visant le regroupement stratégique de MEMX et de BOX¹ pour former MEMX Group, d'un montant de 2,3 milliards de dollars américains (3,2 milliards de dollars²). Le regroupement stratégique comprend un financement en trésorerie d'environ 800 millions de dollars américains (1,1 milliard de dollars³), plus l'apport de la participation actuelle de TMX dans BOX, et est appuyé par les principaux participants de MEMX et de BOX qui intègrent les capitaux propres au nouveau groupe issu du regroupement. TMX détiendra une participation d'environ 59 % dans l'entreprise issue du regroupement. Le regroupement proposé améliorera considérablement les capacités et l'envergure de MEMX en réunissant deux chefs de file du marché des options cotées aux États-Unis. La clôture de l'opération devrait avoir lieu au deuxième semestre de 2027, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation et du respect des conditions de clôture habituelles.

Acquisition de Cboe Australia et de Cboe Canada⁴

En avril 2026, nous avons annoncé une entente en vue de l'acquisition de Middlebury Holdings Pty. Limited (Cboe Australia) et de Cboe Canada Holdings, ULC (Cboe Canada) moyennant une contrepartie totale de 300,0 millions de dollars américains (409,9 millions de dollars). Cette opération renforcera la capacité de TMX à répondre aux besoins de la clientèle dans l'ensemble de l'écosystème des marchés financiers, élargira sa présence à l'échelle mondiale et accélérera sa stratégie de croissance, tout en réduisant la complexité et les coûts pour les participantes et participants au marché canadien. L'acquisition de chaque entreprise est assujettie à l'approbation des autorités de réglementation respectives et au respect des conditions de clôture habituelles en Australie et au Canada. La clôture de chacun des deux volets de l'acquisition, soit Cboe Australia et Cboe Canada, devrait se produire séparément, dans les deux cas après l'obtention des approbations requises. Nous prévoyons que la clôture relative à Cboe Australia aura lieu au troisième trimestre de 2026.

Négociation et compensation de titres de participation

La Banque du Canada se joindra au SCGG⁵

En mars 2026, la Banque du Canada (la « Banque ») a annoncé qu'elle se joindra au Service canadien de gestion des garanties (SCGG) de TMX, une plateforme tripartite, pour ses opérations de pension sur le marché intérieur d'ici le début de 2027. Elle a ainsi réitéré son engagement envers la résilience et le bon fonctionnement des marchés des pensions. La Banque a également annoncé son intention d'adhérer à la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC) pour que ses opérations de pension soient compensées de manière centralisée.

¹ Toute mention de BOX sous la rubrique concernant MEMX Group renvoie à BOX Holdings Group LLC (qui détient entièrement BOX Options Market LLC) et à BOX Exchange LLC, collectivement.

² Selon un taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,4083 au 29 juillet 2026.

³ Selon un taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,4083 au 29 juillet 2026.

⁴ La rubrique *Acquisition de Cboe Australia et de Cboe Canada* 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*.

⁵ Source : Extrait du communiqué du 4 mars 2026 de la Banque du Canada.

Remise supplémentaire de la CDS

En septembre 2025, la CDS a publié son projet de mise à jour des remises de la CDS pour recueillir les commentaires du public. De plus, la CDS a également publié un projet visant des réductions de certains droits de compensation et de règlement, lesquelles devraient être d'environ 4,0 millions de dollars à 5,0 millions de dollars annuellement, selon les volumes de 2025. La période de consultations publiques a pris fin au quatrième trimestre de 2025, mais l'examen réglementaire est toujours en cours. Au cours de la période de cinq ans allant de 2020 à 2024 inclusivement, la CDS a accordé des remises annuelles moyennes d'environ 17,5 millions de dollars. En 2025, les remises de la CDS se sont élevées à 23,9 millions de dollars en raison des volumes accrus des principaux services de la CDS.

Négociation et compensation de dérivés⁶

Contrat à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire (BCS)

En avril 2026, la Bourse de Montréal (la « MX »), a lancé le contrat à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire (BCS), qui repose sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire. Le contrat isole l'écart de crédit d'un portefeuille d'obligations de banques canadiennes. Le contrat BCS a été conçu pour étoffer la trousse d'instruments sur titres à revenu fixe. Cet outil de couverture permet une exposition ciblée au risque de crédit et un accès élargi à la courbe des taux.

CGZ

En 2020, la MX a relancé les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (« CGZ »). Depuis la relance, le volume quotidien moyen des CGZ s'est établi à environ 82 000 contrats en 2025, l'intérêt en cours s'établissant à plus de 308 000 contrats au 31 décembre 2025. Le 30 novembre 2025, nous avons résilié l'entente avec les mainteneurs de marché pour les CGZ et les dernières mesures incitatives ont été engagées au quatrième trimestre de 2025. Nous avons atteint le rythme attendu en ce qui a trait aux produits par contrat au premier trimestre de 2026.

Perspectives globales

Acquisition de RAFI Indices⁷

En juin 2026, nous avons annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de RAFI Indices, LLC (« RAFI Indices ») auprès de Research Affiliates Global Holdings, LLC (« Research Affiliates »), un fournisseur d'indices et conseiller en placements d'envergure mondiale, moyennant une contrepartie totale de 490,0 millions de dollars américains (683,2 millions de dollars). L'acquisition permettra de tripler les actifs en gestion indicielle de TMX VettaFi et d'élargir considérablement son portefeuille de produits d'actions dans la sphère des stratégies fondamentales. La clôture de l'opération devrait avoir lieu d'ici la fin du troisième trimestre de 2026, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation et du respect des conditions de clôture habituelles.

⁶ La rubrique *Négociation et compensation de dérivés* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

⁷ La rubrique *Acquisition de RAFI Indices* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

CONJONCTURE ET PERSPECTIVES DU MARCHÉ⁸

Le premier semestre de 2026 a été caractérisé par un contexte macroéconomique mondial complexe et en constante évolution, dominé par la menace des conflits géopolitiques en cours et des guerres commerciales à l'échelle mondiale. La moyenne de l'indice CBOE Volatility Index (le « VIX ») s'est établie à 19,4 pour le premier semestre de 2026, contre 21,1 pour le premier semestre de 2025. Globalement, les volumes de négociation de titres de participation au Canada ont augmenté de 35 % au cours du premier semestre de 2026 en regard du premier semestre de 2025⁹. Pour l'ensemble de nos marchés de titres de participation au Canada, les volumes globaux de négociation ont augmenté de 32 % au cours du premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025, les volumes de négociation à la Bourse de Toronto (la « TSX ») et à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») ayant augmenté de 27 % et de 60 %, respectivement, tandis que ceux à Alpha (y compris Alpha-X et Alpha-DRK) ont diminué de 4 %. À la Bourse de Montréal (la « MX »), le volume de négociation des contrats dérivés canadiens a augmenté de 15 % au cours du premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

Les marchés financiers canadiens ont montré des signes de reprise au premier semestre de 2026, ce qui a été bénéfique pour les résultats sur le plan de la mobilisation de capitaux, notamment dans les marchés secondaires. À la TSX, le nombre total de financements a augmenté de 18 % entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 et le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a augmenté de 29 % pour cette même période. À la TSXV (y compris le marché NEX), le nombre total de financements a augmenté de 35 % et le montant total des capitaux réunis dans le cadre de financements a augmenté de 108 % pour le premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

Le 15 juillet 2026, la Banque du Canada (la « Banque ») a annoncé qu'elle maintenait le taux cible du financement à un jour à 2,25 %, le taux officiel d'escompte demeurant à 2,5 % et le taux de rémunération des dépôts, à 2,2 %. La Banque a indiqué que l'économie montre des signes d'amélioration, mais a souligné que les perspectives sont toujours exposées à des risques et incertitudes considérables liés à la guerre au Moyen-Orient et à la politique commerciale des États-Unis. Les perspectives économiques mondiales ont été affaiblies par la hausse des prix du pétrole découlant du conflit au Moyen-Orient, tandis que l'expansion du secteur de l'intelligence artificielle (IA) soutient l'activité économique dans un nombre grandissant de pays. La Banque a noté que, bien que les conditions financières au Canada se soient assouplies, l'élargissement de l'écart de rendement par rapport aux États-Unis a contribué à la dépréciation du dollar canadien¹⁰.

La Banque a indiqué que la croissance économique a repris au deuxième trimestre 2026, après une année 2025 en dents de scie au cours de laquelle la croissance a fait du surplace, l'économie s'ajustant aux nouveaux droits de douane, à l'incertitude élevée et à la croissance démographique plus lente. Alors que l'activité sur le marché du logement a été faible, mais semble se stabiliser, la solidité des dépenses de consommation, les dépenses publiques et la reprise de la croissance des exportations soutiennent l'activité économique, et les investissements des entreprises devraient progresser modestement. La Banque prévoit une croissance du PIB de 0,7 % en 2026 puis de 1,8 % en 2027 et 2028, soulignant que les capacités excédentaires devraient se résorber graduellement au fil de la reprise¹¹.

⁸ La rubrique *Conjoncture et perspectives du marché* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

⁹ Source : Organisme canadien de réglementation des investissements (l'« OCRI ») (compte non tenu des applications intentionnelles, y compris tous les titres de participation au Canada).

¹⁰ Source : Extrait du communiqué du 15 juillet 2026 de la Banque du Canada.

¹¹ Source : Extrait du communiqué du 15 juillet 2026 de la Banque du Canada.

L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) a de nouveau augmenté, atteignant 3,2 % en mai, en raison surtout de la hausse des prix du pétrole liée à la guerre au Moyen-Orient. Abstraction faite des prix de l'essence, elle s'est chiffrée à 2,2 % et les mesures de l'inflation fondamentale sont pour leur part restées près de 2 %. La Banque s'attend à ce que l'inflation mesurée par l'IPC reste élevée en juin avant de ralentir progressivement dans les mois suivants et retourner à la cible de 2 % au début de 2027, sous réserve de la trajectoire des prix du pétrole et de l'essence, et se maintenir autour de 2 % en 2027 et 2028, malgré quelques fluctuations d'un mois à l'autre en raison des effets de glissement annuel¹².

¹² Source : Extrait du communiqué du 15 juillet 2026 de la Banque du Canada.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mesures non conformes aux PCGR

Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR¹³, tandis que le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action et le taux de croissance annuel composé (« TCAC ») du résultat ajusté par action sont des ratios non conformes aux PCGR¹⁴, et ils n'ont pas de sens normalisé conformément aux PCGR. En conséquence, il est peu probable que ces mesures puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

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

Le résultat ajusté par action, le résultat ajusté dilué par action et le bénéfice net ajusté servent à présenter la performance financière continue d'une période à une autre, exclusion faite d'un certain nombre d'ajustements présentés aux rubriques *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du deuxième trimestre de 2026 et du deuxième trimestre de 2025* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du premier semestre de 2026 et du premier semestre de 2025*.

Nous avons également présenté le TCAC du RPA ajusté à long terme à titre d'objectif financier, soit le taux de croissance du résultat ajusté dilué par action au fil du temps, exclusion faite des ajustements qui touchent le caractère comparable du RPA ajusté d'une période à l'autre, notamment ceux indiqués aux rubriques *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du deuxième trimestre de 2026 et du deuxième trimestre de 2025* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du premier semestre de 2026 et du premier semestre de 2025*. Le TCAC du RPA ajusté est fondé sur les hypothèses présentées à la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective – Hypothèses relatives aux objectifs financiers à long terme*.

De même, nous présentons le ratio de distribution des dividendes fondé sur les dividendes versés divisés par le résultat ajusté par action comme une mesure de la capacité du Groupe TMX à verser des dividendes, à l'exclusion d'un certain nombre d'ajustements décrits aux rubriques *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du deuxième trimestre de 2026 et du deuxième trimestre de 2025* et *Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action du premier semestre de 2026 et du premier semestre de 2025*.

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

¹³ Selon le sens attribué dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières.

¹⁴ Selon le sens attribué dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières.

Comparaison du trimestre clos le 30 juin 2026 (deuxième trimestre de 2026 ou T2 2026) et du trimestre clos le 30 juin 2025 (deuxième trimestre de 2025 ou T2 2025)

L'information qui suit porte sur les états financiers intermédiaires (à moins d'indication contraire) du Groupe TMX pour le deuxième trimestre de 2026, comparativement au deuxième trimestre de 2025.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	T2 2026	T2 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	487,5 \$	421,7 \$	65,8 \$	16 %
Charges d'exploitation	260,4	229,6	30,8	13 %
Bénéfice d'exploitation	227,1	192,1	35,0	18 %
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	142,6	74,1	68,5	92 %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ¹⁵	173,0	146,4	26,6	18 %
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX				
De base	0,52	0,27	0,25	93 %
Dilué	0,51	0,26	0,25	96 %
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ¹⁶				
De base	0,63	0,52	0,11	21 %
Dilué	0,62	0,52	0,10	19 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	271,3	262,7	8,6	3 %

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

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX s'est chiffré à 142,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, ou 0,52 \$ par action ordinaire de base et 0,51 \$ par action ordinaire après dilution, contre 74,1 millions de dollars, ou 0,27 \$ par action ordinaire de base et 0,26 \$ par action ordinaire après dilution, pour le deuxième trimestre de 2025. L'augmentation du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX tient compte de la hausse de 35,0 millions de dollars du bénéfice d'exploitation du fait de l'augmentation de 65,8 millions de dollars des produits, en partie contrebalancée par l'augmentation de 30,8 millions de dollars des charges d'exploitation. Il y a également eu une baisse des charges financières nettes attribuable au profit de change net sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au deuxième trimestre de 2026, comparativement à une perte de change nette au deuxième trimestre de 2025.

L'augmentation de 16 % des produits entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026 est essentiellement attribuable à la hausse de 18 % du secteur *Perspectives globales* découlant de la hausse de 40 % pour TMX VettaFi et de la hausse de 22 % pour TMX Datalinx, à la hausse de 15 % du secteur *Négociation et compensation de dérivés*, à la hausse de 13 % du secteur *Formation de capital* attribuable à l'augmentation des produits de Compagnie Trust TSX et des produits tirés de l'ensemble des droits d'inscription, ainsi qu'à la hausse de 16 % du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* découlant des volumes accrus. Les produits ont augmenté en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au deuxième trimestre de 2026 comparativement au deuxième trimestre de 2025. Les produits, compte non tenu d'ETF Stream, de Verity et des indices du

¹⁵ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

¹⁶ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

secteur nucléaire, se sont accrus de 12 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.

L'augmentation des charges rend compte d'une hausse d'environ 7,7 millions de dollars des charges d'exploitation liées à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Il y a également eu une hausse de 5,7 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, une hausse de 2,2 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises ainsi qu'une hausse de 1,6 million de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes, partiellement contrebalancées par des coûts de recentrage stratégique de 7,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025. Il y a également eu une hausse des dépenses au titre des TI, une dépréciation d'immobilisations incorporelles au deuxième trimestre de 2026, une augmentation des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes ainsi que des coûts des régimes incitatifs à court terme, une hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au deuxième trimestre de 2025, ainsi qu'une hausse des charges liées à BOX, une hausse des indemnités de départ, un profit se rapportant à une obligation liée à la mise hors service d'immobilisations comptabilisé au deuxième trimestre de 2025 et une hausse des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences. Ces hausses ont été contrées en partie par une baisse de 3,4 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025, attribuable surtout au recul des cours des actions au deuxième trimestre de 2026.

Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX¹⁷ et du résultat ajusté par action¹⁸ du deuxième trimestre de 2026 et du deuxième trimestre de 2025

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

1. Les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles du deuxième trimestre de 2025 et du deuxième trimestre de 2026 liées à la transaction Maple (TSX, TSXV, MX, Alpha et Shorcan), à Compagnie Trust TSX, à TMX Trayport (y compris VisoTech et Tradesignal), à AST Canada, à BOX, à Wall Street Horizon (« WSH »), à TMX VettaFi, à Newsfile et à iNDEX Research. Le montant pour le deuxième trimestre de 2026 tient également compte des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Ces coûts sont une composante des postes *Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* et *Participations ne donnant pas le contrôle*.
2. Les coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes pour les deuxièmes trimestres de 2025 et de 2026 se rapportent à VettaFi (entièrement acquise le 2 janvier 2024), à l'augmentation nette de la variation de la juste valeur liée au montant à payer au titre des paiements éventuels repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, soit Newsfile, iNDEX Research, et l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global (acquise en avril 2023, avant la prise de contrôle par TMX) et aux fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Ces coûts pour le deuxième trimestre de 2026 tiennent compte également des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Ces coûts sont inclus dans les postes *Charges au titre de la rémunération et des avantages, Frais de vente et charges générales et administratives, Systèmes d'information et de négociation (indices obligataires), Charges financières nettes* (VettaFi) et *Participations ne donnant pas le contrôle*.

¹⁷ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

¹⁸ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

3. Les coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes pour le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026 comprennent des provisions pour règlement net ainsi que les services juridiques externes et les autres services-conseils relatifs à des questions qui sont hors du cours normal des activités de la société. Ces coûts sont inclus dans le poste *Frais de vente et charges générales et administratives*.
4. (Profit) perte de change lié(e) au financement général au deuxième trimestre de 2025 et au deuxième trimestre de 2026. Ces variations sont incluses dans le poste *Charges financières nettes* pour le deuxième trimestre de 2026 et le deuxième trimestre de 2025.
5. Les charges liées au recentrage stratégique pour le deuxième trimestre de 2025 sont principalement incluses dans le poste *Rémunération et avantages* et *Systèmes d'information et de négociation*.

Le tableau suivant présente un sommaire de la présentation des ajustements avant impôt se rapportant au deuxième trimestre de 2026 et au deuxième trimestre de 2025 :

(en millions de dollars)		
Ajustements avant impôt	T2 2026	T2 2025
Rémunération et avantages	4,3	10,4
Systèmes d'information et de négociation	0,1	1,9
Frais de vente et charges générales et administratives	9,3	1,5
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	32,3	29,8
Total des ajustements des charges d'exploitation ¹⁹	46,0	43,6
Charges financières nettes	(7,6)	44,5
Autres produits	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(3,0)	(1,8)
Total des ajustements	35,4	86,3

¹⁹ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

(en millions de dollars) (non audité)	Avant impôt		Impôt		Après impôt			
	T2 2026	T2 2025	T2 2026	T2 2025	T2 2026	T2 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX					142,6 \$	74,1 \$	68,5 \$	92 %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :								
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ²⁰	30,4	28,0	6,8	4,9	23,6	23,1	0,5	2 %
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ²¹	20,9	4,2	0,4	0,5	20,5	3,7	16,8	454 %
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ²²	2,2	0,6	0,6	0,2	1,6	0,4	1,2	300 %
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ²³	(18,1)	46,1	(2,8)	6,4	(15,3)	39,7	(55,0)	(139) %
Charges liées au recentrage stratégique	—	7,4	—	2,0	—	5,4	(5,4)	(100) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ²⁴					173,0 \$	146,4 \$	26,6 \$	18 %

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX a augmenté de 18 %, passant de 146,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 à 173,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en raison de la hausse du bénéfice d'exploitation.

²⁰ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises à l'égard des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire pour le deuxième trimestre de 2026.

²¹ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts d'acquisition et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur ».

²² Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Autres éléments connexes ».

²³ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

²⁴ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement du bénéfice net ajusté du deuxième trimestre de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude.

	T2 2026		T2 2025	
(non audité)	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action	0,52 \$	0,51 \$	0,27 \$	0,26 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ²⁵	0,09	0,08	0,08	0,08
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ²⁶	0,07	0,07	0,01	0,01
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ²⁷	0,01	0,01	—	—
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ²⁸	(0,06)	(0,06)	0,14	0,14
Charges liées au recentrage stratégique	—	—	0,02	0,02
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ²⁹	0,63 \$	0,62 \$	0,52 \$	0,52 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	275 834 486	277 129 233	278 072 237	279 656 080

Le résultat ajusté dilué par action a augmenté de 0,10 \$, passant de 0,52 \$ au deuxième trimestre de 2025 à 0,62 \$ au deuxième trimestre de 2026, ce qui reflète l'augmentation du bénéfice d'exploitation et la diminution du nombre d'actions en circulation.

Produits

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Formation de capital	87,9 \$	77,9 \$	10,0 \$	13 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	79,1	70,1	9,0	13 %
Négociation et compensation de dérivés	120,6	104,8	15,8	15 %
Perspectives globales ³⁰	199,8	168,9	30,9	18 %
Autres	0,1	—	0,1	s. o.
	487,5 \$	421,7 \$	65,8 \$	16 %

Les produits se sont chiffrés à 487,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 65,8 millions de dollars, ou 16 %, par rapport à 421,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, essentiellement par suite de la hausse de 18 % dans le secteur *Perspectives globales*, qui s'explique par la hausse de 40 % pour TMX VettaFi et la hausse de 22 % pour TMX Datalinx, de la hausse de 15 % pour le secteur *Négociation et compensation de dérivés*, de la hausse de 13 % du secteur *Formation de capital* en raison de Compagnie Trust TSX et de la croissance des produits provenant de l'ensemble des droits d'inscription et de la hausse de 16 % pour le secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe* découlant des volumes accrus. Les produits ont augmenté en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au deuxième trimestre de 2026 comparativement au deuxième trimestre de 2025.

²⁵ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises à l'égard des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire pour le deuxième trimestre de 2026.

²⁶ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts d'acquisition et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur ».

²⁷ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Autres éléments connexes ».

²⁸ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

²⁹ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement pour le résultat par action ajusté au deuxième trimestre de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude.

³⁰ Le secteur *Perspectives globales* était anciennement appelé *Solutions globales, perspectives et stratégies d'analyse*.

Les produits du deuxième trimestre de 2026 comprennent une augmentation de 12,0 millions de dollars des produits attribuables aux acquisitions d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Compte non tenu d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire, les produits ont augmenté de 12 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.

Formation de capital

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Droits d'inscription initiale	3,8 \$	2,2 \$	1,6 \$	73 %
Droits d'inscription additionnelle	25,0	23,5	1,5	6 %
Droits de maintien de l'inscription	22,7	20,5	2,2	11 %
Solutions d'entreprise TMX ³¹	36,4	31,7	4,7	15 %
	87,9 \$	77,9 \$	10,0 \$	13 %

- Les *droits d'inscription initiale* pour le deuxième trimestre de 2026 ont enregistré une hausse de 1,6 million de dollars par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2025 par suite de l'augmentation des produits provenant de la TSX. Nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2025 et en 2026 de 2,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en regard de *droits d'inscription initiale* reçus en 2024 et en 2025 de 1,6 million de dollars au deuxième trimestre de 2025. Il y a également eu une hausse des produits liés aux FNB au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés en 2025 et pour le trimestre clos le 30 juin 2026, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au troisième trimestre de 2026, au quatrième trimestre de 2026, au premier trimestre de 2027 et au deuxième trimestre de 2027 : 2,8 millions de dollars, 2,1 millions de dollars, 1,5 million de dollars et 0,3 million de dollars, respectivement. Le total des produits tirés des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra également de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.
- Les *droits d'inscription additionnelle* pour le deuxième trimestre de 2026 ont augmenté de 6 % par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2025, par suite essentiellement de la hausse du nombre d'opérations facturées au maximum des droits et en deçà du maximum des droits et de la hausse des droits moyens à la TSXV. L'augmentation à la TSXV a été contrée en partie par la baisse du nombre d'opérations facturées en deçà du maximum des droits à la TSX. Pour le deuxième trimestre de 2026, les produits tirés des *droits d'inscription additionnelle* comprennent un montant de 14,0 millions de dollars pour la TSX et un montant de 11,0 millions de dollars pour la TSXV, comparativement à 15,8 millions de dollars pour la TSX et à 7,7 millions de dollars pour la TSXV au deuxième trimestre de 2025.
- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Les *droits de maintien de l'inscription* à la TSX et à la TSXV ont augmenté de 8 % et de 26 %, respectivement, entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026, en raison principalement de la croissance de la capitalisation boursière.
- Les produits tirés de *Solutions d'entreprise TMX*, qui tiennent compte de Compagnie Trust TSX et de Newsfile, ont augmenté de 15 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2025. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de 3,9 millions de dollars des produits de Compagnie Trust TSX du fait surtout de la croissance des services aux courtiers et des frais d'agent des transferts, ainsi que de la hausse de 0,6 million de dollars des produits de Newsfile au deuxième trimestre de 2026 sous l'effet essentiellement de l'augmentation du volume de communiqués de presse.

³¹ La catégorie *Solutions d'entreprise TMX* était anciennement appelée *Autres services aux émetteurs*.

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

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	44,3 \$	38,1 \$	6,2 \$	16 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	34,8	32,0	2,8	9 %
	79,1 \$	70,1 \$	9,0 \$	13 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation* ont augmenté au deuxième trimestre de 2026 en regard du deuxième trimestre de 2025 en raison de l'accroissement des volumes. Le volume global des titres négociés sur nos marchés boursiers a augmenté de 15 % (45,0 milliards de titres au deuxième trimestre de 2026, contre 39,1 milliards de titres au deuxième trimestre de 2025). Il y a eu une augmentation des volumes de 17 % à la TSX et de 25 % à la TSXV, tandis que les volumes à Alpha ont diminué de 25 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.
- Les produits tirés de la *négociation de titres à revenu fixe* ont diminué entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026, par suite essentiellement de la baisse de l'activité liée aux obligations du gouvernement du Canada et de l'activité sur le marché des swaps.
- Les produits tirés de la CDS ont augmenté de 9 % entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026, en raison surtout de la hausse des produits tirés des droits de dépôt et de compensation, sous l'effet de la hausse des volumes de négociation boursière, de l'augmentation des produits tirés des services d'avis de transferts de compte en ligne, de l'accroissement des événements de marché, des services de garde et des services de compensation, facteurs contrés en partie par les remises plus importantes.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour les émissions inscrites à la TSX et à la TSXV, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 59 % pour le deuxième trimestre de 2026, en baisse de 3 % par rapport au deuxième trimestre de 2025³². Nous négocions uniquement des titres qui sont inscrits à la cote de la TSX ou de la TSXV.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour toutes les émissions inscrites au Canada, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 54 % au deuxième trimestre de 2026, en baisse de 3 % par rapport au deuxième trimestre de 2025³³.

³² Source : OCRI.

³³ Source : OCRI.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)	73,1 \$	59,4 \$	13,7 \$	23 %
BOX	47,5	45,4	2,1	5 %
	120,6 \$	104,8 \$	15,8 \$	15 %

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

L'augmentation des produits provenant de la *négociation et de la compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)* s'explique par des augmentations de 26 % et de 18 % des produits générés par la MX et la CDCC, respectivement. La hausse des produits générés par la MX reflète principalement les volumes plus élevés sous l'effet d'une plus grande volatilité, l'augmentation des produits par contrat, ce qui rend compte à la fois de la fin du programme de maintien de marché pour les CRA au deuxième trimestre de 2025 et de la fin du programme de maintien de marché pour les CGZ au quatrième trimestre de 2025, ainsi que la composition favorable du portefeuille de produits. Le volume global a augmenté de 18 % entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026 (67,1 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2026, contre 56,9 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2025). La hausse des produits générés par la CDCC est surtout attribuable à l'augmentation des volumes de compensation et à une composition plus favorable du portefeuille de produits.

BOX

Les produits tirés de BOX ont augmenté de 2,1 millions de dollars, ou 5 %, au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025, en raison surtout de la composition favorable du portefeuille de produits, facteur atténué en partie par une baisse de 3 % des volumes de BOX (234,7 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2026, contre 241,4 millions de contrats négociés au deuxième trimestre de 2025). La part du marché des options sur instruments de capitaux propres de BOX s'est établie à 6 % au deuxième trimestre de 2026, soit un recul de 1 % par rapport au deuxième trimestre de 2025. En dollars américains, les produits provenant de BOX se sont élevés à 34,4 millions de dollars (selon un taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,38), au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 5 % par rapport au deuxième trimestre de 2025.

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

	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024
Volume (en millions de contrats)	234,7	259,3	247,1	235,7	241,4	244,8	211,8	185,8
Part de marché (options sur instruments de capitaux propres)	6 %	7 %	6 %	7 %	7 %	8 %	7 %	7 %
Produits (en millions de dollars canadiens)	47,5 \$	47,1 \$	48,7 \$	44,9 \$	45,4 \$	49,1 \$	42,1 \$	35,3 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,38	1,37	1,40	1,38	1,38	1,44	1,40	1,36
Produits (en millions de dollars américains)	34,4 \$	34,4 \$	34,9 \$	32,6 \$	32,8 \$	34,2 \$	30,1 \$	25,9 \$

Perspectives globales

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
TMX Trayport	74,1 \$	71,3 \$	2,8 \$	4 %
TMX Datalinx	73,5	60,2	13,3	22 %
TMX VettaFi	52,2	37,4	14,8	40 %
	199,8 \$	168,9 \$	30,9 \$	18 %

L'augmentation des produits du secteur *Perspectives globales* au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025 rend compte d'une augmentation de 40 % au titre de TMX VettaFi, d'une augmentation de 22 % au titre de TMX Datalinx et d'une augmentation de 4 % au titre de TMX Trayport. Les produits ont augmenté de 1,9 million de dollars sous l'effet de l'incidence de change favorable sur les produits provenant de TMX VettaFi et de TMX Datalinx due à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

TMX Trayport

Le tableau suivant résume le nombre moyen de titulaires de licence et de connexions, les produits récurrents annuels et le taux net moyen de rétention des produits au cours des huit derniers trimestres³⁴ :

	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024
Total des titulaires de licence	10 013	9 990	9 661	9 418	9 445	9 345	9 274	9 330
Total des connexions	29 987	29 802	29 421	29 095	28 896	28 538	27 452	26 396
Produits récurrents annuels (en millions de \$ CA)	293,5 \$	290,0 \$	275,8 \$	275,7 \$	272,7 \$	263,5 \$	247,4 \$	239,1 \$
Produits récurrents annuels (en millions de livres sterling)	157,6 £	157,2 £	149,6 £	148,6 £	146,5 £	144,3 £	137,8 £	133,7 £
Taux net moyen de rétention des produits	105 %	108 %	107 %	109 %	111 %	110 %	115 %	114 %
Produits (en millions de \$ CA)	74,1 \$	72,7 \$	70,1 \$	69,5 \$	71,3 \$	66,4 \$	63,4 \$	60,0 \$
Produits (en millions de livres sterling)	39,8 £	39,4 £	38,0 £	37,5 £	38,3 £	36,4 £	35,3 £	33,5 £
Produits récurrents (en millions de livres sterling)	39,4 £	39,3 £	37,4 £	37,1 £	36,6 £	36,1 £	34,4 £	33,4 £
Produits non récurrents (en millions de livres sterling)	0,4 £	0,1 £	0,6 £	0,4 £	1,7 £	0,3 £	0,9 £	0,1 £
Taux de change moyen de la livre sterling et du \$ CA	1,86	1,85	1,84	1,85	1,86	1,82	1,80	1,79

Les produits provenant de TMX Trayport ont augmenté de 4 % entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026. En livres sterling, les produits provenant de TMX Trayport se sont élevés à 39,8 millions de livres sterling au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 4 % par rapport au deuxième trimestre de 2025, du fait d'une augmentation de 8 % des produits récurrents, contrée en partie par une diminution de 78 % des produits non récurrents attribuable essentiellement à des services de consultation fournis au deuxième trimestre de 2025. La hausse des produits provenant de TMX Trayport entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026 reflète l'accroissement de 6 % du total des titulaires de licence, des ajustements de tarification annuels, et de la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs.

³⁴ Les données des trimestres antérieurs ont été retraitées par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude. Le taux net de rétention des produits a été retraité au premier trimestre de 2026 pour tenir compte des variations d'un exercice à l'autre (auparavant sur une base séquentielle).

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

Les produits récurrents annuels correspondent aux produits récurrents mensuels annualisés. Le taux net moyen de rétention des produits représente le pourcentage de rétention des produits récurrents nets générés par les clients existants au cours du trimestre à l'étude par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits générés par les nouveaux clients sont exclus de ce calcul. Un taux de 100 % signifie que les produits récurrents générés par les clients existants au cours du trimestre à l'étude sont demeurés inchangés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

TMX Datalinx

Les produits provenant du secteur TMX Datalinx ont augmenté de 22 % entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026, ce qui reflète la prise en compte d'un montant de 8,2 millions de dollars attribuable à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025). Les produits tirés de TMX Datalinx compte non tenu de Verity ont augmenté de 8 % par rapport au deuxième trimestre de 2025, ce qui reflète principalement la hausse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation et la hausse des produits tirés de la colocalisation et des services de sources de données. De plus, il y a eu un apport positif des ajustements de tarification annuels et une incidence de change favorable d'environ 0,3 million de dollars découlant de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a augmenté de 1 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025 (95 858 abonnés professionnels aux services d'information boursière au deuxième trimestre de 2026, contre 95 384 abonnés au deuxième trimestre de 2025).
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a augmenté de 1 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025 (21 836 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au deuxième trimestre de 2026, contre 21 608 abonnés au deuxième trimestre de 2025).

TMX VettaFi

Les produits provenant de TMX VettaFi ont augmenté de 40 % entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026. En dollars américains, les produits provenant de VettaFi se sont élevés à 37,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 37 % par rapport au deuxième trimestre de 2025. L'augmentation des produits s'explique principalement par la hausse des produits tirés de la création d'indices en raison de la croissance interne des actifs en gestion indicielle³⁵, ainsi que le montant de 2,9 millions de dollars américains au titre des acquisitions liées à TMX VettaFi, soit celles visant ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et les indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Compte non tenu des acquisitions ci-dessus, les produits ont augmenté de 29 %, ou 26 % en dollars américains, entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026.

³⁵ Anciennement « actifs sous gestion ». Représente le total du capital investi qui est lié aux indices de TMX VettaFi.

Les produits des huit derniers trimestres sont résumés dans le tableau suivant³⁶ :

	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024
Actifs en gestion indicielle (moyenne, en milliards de dollars américains)	89,9	83,0	75,7	70,0	57,9	54,9	51,7	36,6
Actifs en gestion indicielle (à la clôture, en milliards de dollars américains)	89,0	80,7	77,5	71,1	65,2	56,0	51,9	37,8
Produits (en millions de dollars canadiens)	52,2 \$	50,3 \$	46,0 \$	42,1 \$	37,4 \$	45,9 \$	37,4 \$	31,1 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,40	1,37	1,38	1,39	1,37	1,44	1,40	1,36
Produits (en millions de dollars américains)	37,4 \$	36,6 \$	33,3 \$	30,3 \$	27,3 \$	31,9 \$	26,6 \$	23,0 \$

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Rémunération et avantages	122,3 \$	116,8 \$	5,5 \$	5 %
Systèmes d'information et de négociation	34,7	32,6	2,1	6 %
Frais de vente et charges générales et administratives	54,6	35,6	19,0	53 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	48,8	44,6	4,2	9 %
	260,4 \$	229,6 \$	30,8 \$	13 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 260,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 30,8 millions de dollars, ou 13 %, par rapport à celles de 229,6 millions de dollars inscrites au deuxième trimestre de 2025. Cette augmentation tient compte d'une hausse de 7,7 millions de dollars des charges d'exploitation ayant trait à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Il y a également eu une hausse de 5,7 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, une hausse de 2,2 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, une hausse de 1,6 million de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes, facteurs partiellement contrebalancés par des charges liées au recentrage stratégique de 7,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025.

Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 10 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.

La hausse de 10 %, ou 21,0 millions de dollars, reflète principalement l'augmentation des dépenses au titre des TI, la dépréciation d'immobilisations incorporelles au deuxième trimestre de 2026, la hausse des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes ainsi que des coûts des régimes incitatifs à court terme, la hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au deuxième trimestre de 2025, ainsi qu'une hausse des charges liées à BOX, une hausse des indemnités de départ, un profit se rapportant à une obligation liée à la mise hors service d'immobilisations comptabilisé au deuxième trimestre de 2025 et l'augmentation des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences. Ces augmentations ont été en partie neutralisées par une baisse de 3,4 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025, en raison surtout du recul des cours des actions au deuxième trimestre de 2026. En outre, il y a eu une augmentation d'environ 1,0 million de dollars des charges attribuable à l'incidence du change en raison de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.

³⁶ Les données des trimestres antérieurs ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude. Les données des périodes postérieures au 15 octobre 2024 tiennent compte d'INDEX Research.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	122,3 \$	116,8 \$	5,5 \$	5 %

- L'augmentation des coûts au titre de la rémunération et des avantages rend compte d'une hausse d'environ 5,8 millions de dollars des charges d'exploitation au titre d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire. Cette augmentation a été compensée par des charges liées au recentrage stratégique de 5,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et par la diminution des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes au deuxième trimestre de 2026. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les coûts au titre de la rémunération et des avantages ont augmenté d'environ 6 % au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025.
- L'augmentation de 6 %, ou 6,0 millions de dollars, reflète principalement l'augmentation des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés et des indemnités de départ au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025. Cette augmentation a été partiellement contrée par la baisse de 3,4 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025, attribuable surtout au recul des cours des actions au deuxième trimestre de 2026. Exclusion faite de l'incidence de la baisse des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés, les coûts au titre de la rémunération et des avantages se sont accrus de 9 %.
- Le Groupe TMX comptait 2 245 membres du personnel équivalents temps plein³⁷ au 30 juin 2026 (compte non tenu de BOX), contre 2 090 membres du personnel équivalents temps plein au 30 juin 2025, par suite de l'accroissement de 7 % des effectifs, y compris environ 3 % ou 64 membres du personnel équivalents temps plein pour Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), ainsi que de l'accroissement des effectifs attribuable aux investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	34,7 \$	32,6 \$	2,1 \$	6 %

- L'augmentation des charges au titre des systèmes d'information et de négociation entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026 a découlé des charges d'exploitation de 0,7 million de dollars liées à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire. Ces facteurs ont été contrebalancés par des charges liées au recentrage stratégique de 1,7 million de dollars au deuxième trimestre de 2025. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté de 10 %.
- La hausse de 10 %, ou 3,0 millions de dollars, rend compte de la hausse des coûts liés aux services d'infonuagique, des coûts liés aux réseaux, des droits de licences des logiciels et des frais de maintenance, contrebalancée en partie par les économies liées à notre projet de modernisation des services de postnégociation et une diminution des dépenses liées aux projets.

³⁷ Cette mesure normalise le nombre de membres du personnel à temps plein et à temps partiel sous forme d'unités d'équivalent temps plein en fonction des heures réelles de travail rémunéré.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	54,6 \$	35,6 \$	19,0 \$	53 %

- Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 19,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026 en regard du deuxième trimestre de 2025, en raison principalement d'une hausse de 6,2 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, d'une hausse de 1,6 million de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes et de charges d'exploitation de 1,2 million de dollars liées à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les frais de vente et charges générales et administratives se sont accrus de 29 % par rapport au deuxième trimestre de 2025.
- La hausse de 29 %, ou 9,9 millions de dollars, s'explique en grande partie par la dépréciation d'immobilisations incorporelles au deuxième trimestre de 2026, la hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au deuxième trimestre de 2025, ainsi que la hausse des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences, un profit se rapportant à une obligation liée à la mise hors service d'immobilisations comptabilisé au deuxième trimestre de 2025 et la hausse des charges de BOX liées à la réglementation.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	48,8 \$	44,6 \$	4,2 \$	9 %

- Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 4,2 millions de dollars entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026, ce qui reflète la hausse de 2,2 millions de dollars de l'amortissement se rapportant aux immobilisations incorporelles acquises liées à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire. Exclusion faite de l'élément ci-dessus se rapportant aux récentes acquisitions, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 5 % entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026.
- L'augmentation de 5 %, ou 2,1 millions de dollars, s'explique avant tout par l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, laquelle découle du projet de modernisation des services de postnégociation.
- Pour le deuxième trimestre de 2026, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 48,8 millions de dollars comprennent 30,4 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,09 \$ par action de base et après dilution).
- Pour le deuxième trimestre de 2025, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 44,6 millions de dollars comprennent 28,0 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,08 \$ par action de base et après dilution).

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Diminution en dollars	Diminution en pourcentage
	(0,1) \$	(0,2) \$	0,1 \$	50 %

- Pour le deuxième trimestre de 2026, notre quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 0,1 million de dollars.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	11,5 \$	63,8 \$	(52,3) \$	(82) %

- La diminution des charges financières nettes entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026 s'explique avant tout par un profit de change net de 18,2 millions de dollars sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au deuxième trimestre de 2026, par rapport à une perte de change nette de 46,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, en partie contrebalancé par une perte liée à la juste valeur nette sur les contreparties éventuelles de 10,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2026, comparativement à un profit de 1,6 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2025.

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage) ³⁸	
T2 2026	T2 2025	T2 2026	T2 2025
57,6 \$	37,7 \$	29 %	34 %

Le taux d'impôt effectif excluant les ajustements ci-dessous se serait établi à environ 27 % pour le deuxième trimestre de 2026, stable par rapport au deuxième trimestre de 2025.

Deuxième trimestre de 2026

- Ajustements se rapportant aux passifs au titre de la clause d'indexation repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, qui ont entraîné une augmentation de notre taux d'impôt effectif d'environ 1,9 %.
- Ajustements d'impôt différé découlant des modifications des taux d'imposition et des écarts de taux d'imposition dans les territoires où ceux-ci sont supérieurs ou inférieurs à 26,5 % pris dans leur ensemble, qui ont entraîné une augmentation de notre taux d'impôt effectif d'environ 1,4 %.
- Ajustements se rapportant aux profits de change, qui ont réduit notre taux d'impôt effectif d'environ 1,0 %.

Deuxième trimestre de 2025

- Une perte en capital nette découlant des réévaluations du change a donné lieu à une augmentation d'environ 5 % de notre taux d'impôt effectif.

³⁸ Le taux d'impôt effectif correspond à la charge d'impôt sur le résultat divisée par le bénéfice avant l'impôt sur le résultat diminué des participations ne donnant pas le contrôle. Le taux d'impôt effectif, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, calculé selon le bénéfice avant l'impôt sur le résultat total, était de 27 % pour le deuxième trimestre de 2026 et de 29 % pour le deuxième trimestre de 2025.

- Il y a eu une augmentation du montant net des passifs d'impôt différé et une hausse correspondante de la charge d'impôt sur le résultat attribuable surtout aux immobilisations incorporelles se rapportant à des acquisitions, ce qui a donné lieu à une augmentation d'environ 2 % de notre taux d'impôt effectif.

Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	(Diminution) en dollars
	15,3 \$	16,3 \$	(1,0) \$

- La diminution du bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle pour le deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025 s'explique principalement par la diminution du bénéfice net de BOX découlant des charges plus élevées.

Secteurs

Les sections qui suivent présentent les résultats sectoriels du Groupe TMX pour le deuxième trimestre de 2026 comparativement au deuxième trimestre de 2025.

Deuxième trimestre de 2026

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	87,9 \$	79,1 \$	120,6 \$	199,8 \$	0,1 \$	487,5 \$
Produits intersectoriels	0,1	0,7	—	0,1	(0,9)	—
Total des produits	88,0	79,8	120,6	199,9	(0,8)	487,5
Bénéfice (perte) d'exploitation	44,0	38,2	74,7	125,9	(55,7)	227,1

Deuxième trimestre de 2025

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	77,9 \$	70,1 \$	104,8 \$	168,9 \$	— \$	421,7 \$
Produits intersectoriels	0,1	0,8	—	—	(0,9)	—
Total des produits	78,0	70,9	104,8	168,9	(0,9)	421,7
Bénéfice (perte) d'exploitation	31,3	28,2	67,8	108,4	(43,6)	192,1

Bénéfice (perte) d'exploitation

L'augmentation du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur Formation de capital rend compte de la hausse des produits pour le deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025 du fait de l'augmentation dans l'ensemble des droits d'inscription ainsi qu'à la croissance de Compagnie Trust TSX.

La hausse du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe pour le deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025 résulte de la hausse des produits, qui découle avant tout de l'augmentation des volumes de négociation de titres de participation.

L'augmentation du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur Négociation et compensation de dérivés reflète la hausse des produits générés par la MX et la CDCC attribuable aux volumes et au rendement accrus découlant de la fin des programmes de maintien de marché pour les CRA et les CGZ en 2025, ainsi que la hausse des produits tirés de BOX en raison de la composition favorable du portefeuille de produits. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par les charges d'exploitation plus élevées pour le deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025, ce qui reflète une dépréciation d'immobilisations incorporelles au deuxième trimestre de 2026 et une hausse des charges liées à BOX.

La hausse du bénéfice d'exploitation dégagé par le secteur Perspectives globales s'explique par les produits plus élevés de TMX VettaFi, de TMX Datalinx et de TMX Trayport. L'augmentation des produits tirés de TMX VettaFi est attribuable à la hausse des produits tirés de la création d'indices découlant de la croissance interne des actifs en gestion indicielle et à l'inclusion des récentes acquisitions (ETF Stream et les indices du secteur nucléaire). L'augmentation des produits tirés de TMX Datalinx tient compte de l'acquisition de Verity, de la hausse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation, ainsi que de la colocalisation et des services de sources de données. La hausse des produits provenant de TMX Trayport s'explique principalement par l'augmentation du total des titulaires de licence, les ajustements de tarification annuels et la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs. Ces augmentations ont été en partie neutralisées par l'augmentation des charges d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025, qui rend compte des charges liées à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025).

Les produits du secteur Autres comprennent certains coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur Autres. L'augmentation de la perte d'exploitation du secteur Autres pour le deuxième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2025 rend compte essentiellement de la hausse des coûts qui ne sont pas ventilés entre d'autres secteurs d'exploitation, y compris la hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ainsi que la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises au titre d'ETF Stream, de Verity et des indices du secteur nucléaire. Ces charges plus élevées ont été en partie contrebalancées par les charges liées au recentrage stratégique engagées au cours du deuxième trimestre de 2025.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2026 (premier semestre de 2026 ou S1 2026) et du semestre clos le 30 juin 2025 (premier semestre de 2025 ou S1 2025)

L'information qui suit est tirée des états financiers intermédiaires (à moins d'indication contraire) du Groupe TMX pour le premier semestre de 2026, comparativement au premier semestre de 2025.

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	S1 2026	S1 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Produits	975,7 \$	840,8 \$	134,9 \$	16 %
Charges d'exploitation	510,0	467,3	42,7	9 %
Bénéfice d'exploitation	465,7	373,5	92,2	25 %
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	367,2	180,0	187,2	104 %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ³⁹	355,5	282,7	72,8	26 %
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX				
De base	1,33	0,65	0,68	105 %
Dilué	1,32	0,64	0,68	106 %
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ⁴⁰				
De base	1,28	1,02	0,26	25 %
Dilué	1,28	1,01	0,27	27 %
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	382,1	384,5	(2,4)	(1) %

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

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX au premier semestre de 2026 s'est élevé à 367,2 millions de dollars, ou 1,33 \$ par action ordinaire de base et 1,32 \$ par action ordinaire après dilution, comparativement à 180,0 millions de dollars, ou 0,65 \$ par action ordinaire de base et 0,64 \$ par action ordinaire après dilution au premier semestre de 2025. La hausse du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX reflète une hausse du bénéfice d'exploitation du fait de l'augmentation de 134,9 millions de dollars des produits, en partie contrebalancée par l'augmentation de 42,7 millions de dollars des charges d'exploitation. De plus, il y a eu un paiement pour un règlement net en trésorerie de 83,8 millions de dollars lié à un différend au premier semestre de 2026 ainsi qu'une diminution de 66,3 millions de dollars des charges financières nettes découlant surtout d'un profit de change net sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au premier semestre de 2026, en regard d'une perte de change nette au premier semestre de 2025. Ces augmentations ont été neutralisées en partie par la charge d'impôt sur le résultat plus élevée au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

³⁹ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

⁴⁰ Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

L'augmentation de 16 % des produits est essentiellement attribuable à la hausse de 16 % dans le secteur *Perspectives globales*, qui s'explique par la hausse de 21 % pour TMX Datalinx, de 23 % pour TMX VettaFi et de 7 % pour TMX Trayport, à la hausse de 14 % du secteur *Négociation et compensation de dérivés*, à la hausse de 20 % pour le secteur *Formation de capital* et à la hausse de 25 % pour le secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*. L'augmentation des produits entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 reflète une hausse des produits de 22,6 millions de dollars attribuable aux acquisitions des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Compte non tenu des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et de l'ajout des indices du secteur nucléaire, les produits ont augmenté de 14 % au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

L'augmentation de 9 % des charges d'exploitation reflète des charges d'exploitation d'environ 15,7 millions de dollars liées aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), une hausse de 7,3 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, un montant de 5,4 millions de dollars lié à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises récemment (indices obligataires, ETF Stream, Verity et indices du secteur nucléaire), ainsi qu'une augmentation de 5,3 millions de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par des charges liées au recentrage stratégique de 12,0 millions de dollars au premier semestre de 2025.

Il y a également eu une augmentation des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des dépenses au titre des TI et des indemnités de départ, une dépréciation d'immobilisations incorporelles au premier semestre de 2026, une hausse des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés, une hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au premier semestre de 2025, ainsi qu'une hausse des charges liées à BOX et une hausse des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences. Ces augmentations ont été contrées par une baisse de 13,9 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025, attribuable surtout au recul des cours des actions au premier semestre de 2026.

Rapprochement du bénéfice net ajusté⁴¹ attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX et du résultat ajusté par action⁴² du premier semestre de 2026 et du premier semestre de 2025

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

1. Les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles du premier semestre de 2025 et du premier semestre de 2026 liées à la transaction Maple (TSX, TSXV, MX, Alpha et Shorcan), à Compagnie Trust TSX, à TMX Trayport (y compris VisoTech et Tradesignal), à AST Canada, à BOX, à Wall Street Horizon (« WSH »), à TMX VettaFi, à Newsfile et à INDEX Research. Le montant pour le premier semestre de 2026 tient également compte des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Ces coûts sont une composante des postes *Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* et *Participations ne donnant pas le contrôle*.

⁴¹ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

⁴² Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*.

2. Les coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes pour le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 se rapportent à VettaFi (entièrement acquise le 2 janvier 2024), aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025) et à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à l'augmentation nette de la variation de la juste valeur liée au montant à payer au titre des paiements éventuels repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, soit Newsfile, iINDEX Research, et l'acquisition antérieure par VettaFi de ROBO Global (acquise en avril 2023, avant la prise de contrôle par TMX) et aux fusions et acquisitions éventuelles et autres activités semblables. Ces coûts pour le premier semestre de 2026 tiennent compte également de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Ces coûts sont inclus dans les postes *Rémunération et avantages*, *Frais de vente et charges générales et administratives*, *Systèmes d'information et de négociation* (indices obligataires), *Charges financières nettes* (VettaFi) et *Participations ne donnant pas le contrôle*.
3. Les coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes pour le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 comprennent des provisions pour règlement net ainsi que les services juridiques externes et les autres services-conseils relatifs à des questions qui sont hors du cours normal des activités de la société. Ces coûts sont inclus dans le poste *Frais de vente et charges générales et administratives*. Pour le premier semestre de 2026, ils comprennent également un règlement net en trésorerie lié à un différend, inclus au poste *Autres produits*.
4. (Profit) perte de change lié(e) au financement général au premier semestre de 2025 et au premier semestre de 2026. Ces variations sont incluses dans le poste *Charges financières nettes* pour le premier semestre de 2026 et le premier semestre de 2025.
5. Les charges liées au recentrage stratégique pour le premier semestre de 2025 sont principalement incluses dans le poste *Rémunération et avantages* et *Systèmes d'information et de négociation*.

Le tableau suivant présente un sommaire de la présentation des ajustements avant impôt se rapportant au premier semestre de 2026 et au premier semestre de 2025 :

(en millions de dollars)		
Ajustements avant impôt	\$1 2026	\$1 2025
Rémunération et avantages	8,1	19,2
Systèmes d'information et de négociation	0,3	1,9
Frais de vente et charges générales et administratives	18,4	5,0
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	64,8	60,2
Total des ajustements des charges d'exploitation	91,6	86,3
Charges financières nettes	(22,9)	43,4
Autres produits	(83,8)	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(4,7)	(3,7)
Total des ajustements	(19,8)	126,0

	Avant impôt		Impôt		Après impôt			
(en millions de dollars) (non audité)	S1 2026	S1 2025	S1 2026	S1 2025	S1 2026	S1 2025	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX					367,2 \$	180,0 \$	187,2 \$	104 %
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :								
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ⁴³	61,2	56,5	14,2	12,2	47,0	44,3	2,7	6 %
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ⁴⁴	23,8	8,5	0,7	0,9	23,1	7,6	15,5	204 %
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ⁴⁵	(75,5)	3,1	(18,8)	0,8	(56,8)	2,3	(59,1)	(2 570) %
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ⁴⁶	(29,4)	46,0	(4,4)	6,3	(25,0)	39,7	(64,7)	(163) %
Charges liées au recentrage stratégique	—	12,0	—	3,2	—	8,8	(8,8)	(100) %
Bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ⁴⁷					355,5 \$	282,7 \$	72,8 \$	26 %

Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX a augmenté de 26 %, passant de 282,7 millions de dollars au premier semestre de 2025 à 355,5 millions de dollars au premier semestre de 2026, en raison de la hausse du bénéfice d'exploitation, en partie neutralisée par l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

⁴³ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris les indices obligataires, ETF Stream, Verity et les indices du secteur nucléaire au premier semestre de 2026.

⁴⁴ Pour obtenir plus d'informations, voir l'analyse à la rubrique *Initiatives et réalisations*. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

⁴⁵ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

⁴⁶ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

⁴⁷ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement du bénéfice net ajusté du premier semestre de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

(non audité)	S1 2026		S1 2025	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	1,33 \$	1,32 \$	0,65 \$	0,64 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ⁴⁸	0,17	0,17	0,16	0,16
Coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes ⁴⁹	0,08	0,08	0,03	0,03
Coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes ⁵⁰	(0,20)	(0,20)	0,01	0,01
(Profit) perte de change lié(e) au financement général ⁵¹	(0,09)	(0,09)	0,14	0,14
Charges liées au recentrage stratégique	—	—	0,03	0,03
Résultat ajusté par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX ⁵²	1,28 \$	1,28 \$	1,02 \$	1,01 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	276 876 884	278 184 456	278 003 482	279 549 320

Le résultat ajusté dilué par action a augmenté de 27 %, ou 0,27 \$, passant de 1,01 \$ pour le premier semestre de 2025 à 1,28 \$ pour le premier semestre de 2026, en raison surtout de l'augmentation du bénéfice d'exploitation entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 et le nombre moins élevé d'actions, contrebalancée en partie par la hausse de la charge d'impôt sur le résultat.

Produits

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Formation de capital	173,4 \$	144,6 \$	28,8 \$	20 %
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	162,1	140,0	22,1	16 %
Négociation et compensation de dérivés	244,6	213,9	30,7	14 %
Perspectives globales	395,5	342,3	53,2	16 %
Autres	0,1	—	0,1	s. o.
	975,7 \$	840,8 \$	134,9 \$	16 %

⁴⁸ Comprend la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, y compris les indices obligataires, ETF Stream, Verity et les indices du secteur nucléaire au premier semestre de 2026.

⁴⁹ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts d'intégration », « Coûts d'acquisition et coûts connexes » et « Montant à payer au titre des paiements éventuels et ajustement de la juste valeur ».

⁵⁰ Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude, regroupe les postes précédemment nommés « Coûts liés aux différends et aux litiges » et « Autres éléments connexes ».

⁵¹ Anciennement « Perte nette (profit net) sur la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ».

⁵² Le résultat ajusté par action est un ratio non conforme aux PCGR. Voir l'analyse à la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR*. Le rapprochement pour le résultat par action ajusté au premier semestre de 2026 est présenté sans ajustement au titre de l'arrondissement par souci d'exactitude. Révisé pour être conforme à la composition de la mesure pour la période à l'étude.

Les produits se sont chiffrés à 975,7 millions de dollars au premier semestre de 2026, en hausse de 134,9 millions de dollars, ou 16 %, par rapport à 840,8 millions de dollars au premier semestre de 2025, essentiellement par suite de la hausse de 16 % dans le secteur *Perspectives globales*, qui s'explique par la hausse de 21 % pour TMX Datalinx, de 23 % pour TMX VettaFi et de 7 % pour TMX Trayport, de la hausse de 14 % du secteur *Négociation et compensation de dérivés*, de la hausse de 20 % pour le secteur *Formation de capital* et de la hausse de 25 % du secteur *Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe*. De plus, les produits ont diminué en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancée par l'appréciation du shékel et de la livre sterling au premier semestre de 2026 comparativement au premier semestre de 2025.

Les produits du premier semestre de 2026 reflètent une hausse des produits de 22,6 millions de dollars attribuable aux acquisitions des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Les produits, compte non tenu des indices obligataires, d'ETF Stream, de Verity et de l'ajout des indices du secteur nucléaire, ont augmenté de 14 % au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

Formation de capital

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Droits d'inscription initiale	6,5 \$	4,2 \$	2,3 \$	55 %
Droits d'inscription additionnelle	53,0	40,1	12,9	32 %
Droits de maintien de l'inscription	45,2	40,7	4,5	11 %
Solutions d'entreprise TMX	68,7	59,6	9,1	15 %
	173,4 \$	144,6 \$	28,8 \$	20 %

- Les *droits d'inscription initiale* pour le premier semestre de 2026 ont augmenté de 55 % par rapport à ceux du premier semestre de 2025, ce qui s'explique en grande partie par l'accroissement de l'activité d'inscription initiale entre le deuxième semestre de 2025 et le premier semestre de 2026. Nous avons comptabilisé des *droits d'inscription initiale* reçus en 2025 et en 2026 de 5,0 millions de dollars au premier semestre de 2026, en regard de *droits d'inscription initiale* reçus en 2024 et en 2025 de 3,2 millions de dollars comptabilisés au premier semestre de 2025.
- En se fondant sur les *droits d'inscription initiale* facturés au premier semestre de 2026, les montants suivants ont été différés en vue de leur comptabilisation au troisième trimestre de 2026, au quatrième trimestre de 2026, au premier trimestre de 2027 et au deuxième trimestre de 2027 : 2,8 millions de dollars, 2,1 millions de dollars, 1,5 million de dollars et 0,3 million de dollars, respectivement. Le total des produits tirés des *droits d'inscription initiale* des trimestres à venir dépendra également de l'activité d'inscription survenant au cours de ces trimestres.
- Les *droits d'inscription additionnelle* pour le premier semestre de 2026 ont augmenté de 32 % par rapport à ceux du premier semestre de 2025. À la TSX, les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté de 12 %, ce qui rend essentiellement compte d'une hausse de 27 % du nombre d'opérations facturées au maximum des droits et d'une hausse des droits moyens pour les opérations facturées en deçà du maximum des droits, contrée en partie par une baisse du nombre d'opérations facturées en deçà du maximum des droits. À la TSXV, les *droits d'inscription additionnelle* ont augmenté de 69 %, ce qui rend compte des volumes plus élevés d'opérations facturées au maximum des droits d'inscription et en deçà du maximum des droits et d'une hausse de 24 % des droits moyens pour les opérations facturées en deçà du maximum. Pour le premier semestre de 2026, les produits tirés des *droits d'inscription additionnelle* comprennent un montant de 28,8 millions de dollars pour la TSX et un montant de 24,2 millions de dollars pour la TSXV, comparativement à 25,8 millions de dollars pour la TSX et à 14,3 millions de dollars pour la TSXV au premier semestre de 2025.

- Les émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV paient des *droits de maintien de l'inscription* annuels principalement en fonction de leur capitalisation boursière à la fin de l'année civile précédente, à l'intérieur de limites minimales et maximales. Les *droits de maintien de l'inscription* à la TSX et à la TSXV ont augmenté entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026, ce qui reflète la hausse de la capitalisation boursière.
- Les produits tirés de *Solutions d'entreprise TMX*, qui tiennent compte de Compagnie Trust TSX et de Newsfile, ont augmenté de 15 % au premier semestre de 2026 par rapport à ceux du premier semestre de 2025, en raison essentiellement de la hausse des produits tirés des services aux courtiers, des frais d'agent des transferts et de l'augmentation des produits d'intérêts nets tirés de Compagnie Trust TSX. Les produits tirés de Newsfile ont également affiché une hausse, ce qui s'explique par l'augmentation du volume de communiqués de presse.

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

(en millions de dollars)	\$1 2026	\$1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation de titres de participation et de titres à revenu fixe	93,6 \$	75,0 \$	18,6 \$	25 %
Titres de participation et titres à revenu fixe – compensation, règlement, dépôt et autres services (CDS)	68,5	65,0	3,5	5 %
	162,1 \$	140,0 \$	22,1 \$	16 %

- Les produits tirés de la *négociation de titres de participation* ont augmenté au premier semestre de 2026 en regard du premier semestre de 2025 en raison de l'accroissement des volumes et de la hausse des rendements liés surtout au système d'ordres au dernier cours et à la négociation continue. Le volume global des titres négociés sur nos marchés boursiers a augmenté de 32 % (100,2 milliards de titres au premier semestre de 2026 contre 76,0 milliards de titres au premier semestre de 2025). Il y a eu une augmentation des volumes de 27 % à la TSX et de 60 % à la TSXV, tandis que les volumes ont diminué de 4 % à Alpha au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.
- Les produits tirés de la *négociation de titres à revenu fixe* ont diminué au premier semestre de 2026 par suite essentiellement de la baisse de l'activité sur les marchés du crédit et des swaps.
- Les produits tirés de la CDS ont augmenté entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026, en raison surtout de la hausse des produits tirés des droits de dépôt et de compensation, sous l'effet d'une augmentation des volumes de négociation boursière, ainsi que de l'accroissement des services d'avis de transferts de compte en ligne, des événements de marché et des services de garde, facteurs contrés en partie par les remises plus importantes et la baisse des intérêts sur les fonds de compensation.
- 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 60 % pour le premier semestre de 2026, en baisse de 2 % par rapport à environ 62 % au premier semestre de 2025⁵³. Nous négocions uniquement des titres qui sont inscrits à la cote de la TSX ou de la TSXV.
- À l'exclusion des applications intentionnelles, pour toutes les émissions inscrites au Canada, notre part de marché combinée des marchés boursiers au pays s'est établie à environ 55 % au premier semestre de 2026, en baisse de 1 % par rapport à environ 56 % au premier semestre de 2025⁵⁴.

⁵³ Source : OCRI.

⁵⁴ Source : OCRI.

Négociation et compensation de dérivés

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Négociation et compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)	150,0 \$	119,4 \$	30,6 \$	26 %
BOX	94,6	94,5	0,1	— %
	244,6 \$	213,9 \$	30,7 \$	14 %

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

L'augmentation des produits provenant de la *négociation et de la compensation de dérivés (compte non tenu de BOX)* s'explique par une augmentation de 29 % et de 18 % des produits générés par la MX et la CDCC, respectivement. La hausse des produits générés par la MX reflète surtout les volumes plus élevés et l'augmentation des produits par contrat, ce qui rend compte principalement de la fin du programme de maintien de marché pour le CRA au premier semestre de 2025 ainsi que de la fin du programme de maintien de marché pour le CGF au deuxième semestre de 2025. Le volume global a augmenté de 15 % entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 (136,4 millions de contrats négociés au premier semestre de 2026, contre 118,6 millions de contrats négociés au premier semestre de 2025). La hausse des produits générés par la CDCC est surtout attribuable à l'incidence favorable de l'augmentation des volumes de compensation ainsi qu'à une composition plus favorable du portefeuille de produits.

BOX

Les produits tirés de BOX sont demeurés relativement inchangés au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025. L'accroissement des volumes a été en grande partie contrebalancé par la baisse des produits par contrat découlant de la composition défavorable du portefeuille de produits. Les volumes liés à BOX ont augmenté de 2 % (494,0 millions de contrats négociés au premier semestre de 2026, contre 486,2 millions de contrats négociés au premier semestre de 2025), et la part du marché des options sur instruments de capitaux propres de BOX s'est établie à environ 6 % pour le premier semestre de 2026, en baisse de 1 % par rapport au premier semestre de 2025.

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

	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024
Volume (en millions de contrats)	234,7	259,3	247,1	235,7	241,4	244,8	211,8	185,8
Part de marché (options sur instruments de capitaux propres)	6 %	7 %	6 %	7 %	7 %	8 %	7 %	7 %
Produits (en millions de dollars canadiens)	47,5 \$	47,1 \$	48,7 \$	44,9 \$	45,4 \$	49,1 \$	42,1 \$	35,3 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,38	1,37	1,40	1,38	1,38	1,44	1,40	1,36
Produits (en millions de dollars américains)	34,4 \$	34,4 \$	34,9 \$	32,6 \$	32,8 \$	34,2 \$	30,1 \$	25,9 \$

Perspectives globales

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
TMX Trayport	146,8 \$	137,7 \$	9,1 \$	7 %
TMX Datalinx	146,2	121,3	24,9	21 %
TMX VettaFi	102,5	83,3	19,2	23 %
	395,5 \$	342,3 \$	53,2 \$	16 %

L'augmentation des produits du secteur *Perspectives globales* pour le premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025 rend compte de la hausse de 21 % des produits provenant de TMX Datalinx, de l'augmentation de 23 % des produits provenant de TMX VettaFi ainsi que de la hausse de 7 % des produits provenant de TMX Trayport. De plus, la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu un effet de change défavorable sur les produits provenant de TMX Datalinx et de TMX VettaFi, ce qui a été partiellement contrebalancé par l'effet de l'appréciation de la livre sterling sur les produits provenant de TMX Trayport.

TMX Trayport

Le tableau suivant résume le nombre moyen de titulaires de licence et de connexions, les produits récurrents annuels et le taux net moyen de rétention des produits de TMX Trayport au cours des huit derniers trimestres⁵⁵ :

	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024
Total des titulaires de licence	10 013	9 990	9 661	9 418	9 445	9 345	9 274	9 330
Total des connexions	29 987	29 802	29 421	29 095	28 896	28 538	27 452	26 396
Produits récurrents annuels (en millions de \$ CA)	293,5 \$	290,0 \$	275,8 \$	275,7 \$	272,7 \$	263,5 \$	247,4 \$	239,1 \$
Produits récurrents annuels (en millions de livres sterling)	157,6 £	157,2 £	149,6 £	148,6 £	146,5 £	144,3 £	137,8 £	133,7 £
Taux net moyen de rétention des produits	105 %	108 %	107 %	109 %	111 %	110 %	115 %	114 %
Produits (en millions de \$ CA)	74,1 \$	72,7 \$	70,1 \$	69,5 \$	71,3 \$	66,4 \$	63,4 \$	60,0 \$
Produits (en millions de livres sterling)	39,8 £	39,4 £	38,0 £	37,5 £	38,3 £	36,4 £	35,3 £	33,5 £
Produits récurrents (en millions de livres sterling)	39,4 £	39,3 £	37,4 £	37,1 £	36,6 £	36,1 £	34,4 £	33,4 £
Produits non récurrents (en millions de livres sterling)	0,4 £	0,1 £	0,6 £	0,4 £	1,7 £	0,3 £	0,9 £	0,1 £
Taux de change moyen de la livre sterling et du \$ CA	1,86	1,85	1,84	1,85	1,86	1,82	1,80	1,79

Les produits provenant de TMX Trayport ont augmenté de 7 % entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026. En livres sterling, les produits provenant de TMX Trayport se sont élevés à 157,6 millions de livres sterling pour le premier semestre de 2026, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre de 2025, ce qui s'explique par une augmentation de 8 % des produits récurrents, quelque peu compensée par une baisse de 76 % des produits non récurrents attribuable en grande partie aux services de consultation fournis au premier semestre de 2025. La hausse des produits provenant de TMX Trayport entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 reflète l'accroissement de 6 % du total des titulaires de licence, des ajustements de tarification annuels et la hausse des produits provenant de l'analyse de données et des autres produits destinés aux négociateurs. Il y a eu un effet de change

⁵⁵ Les données des trimestres antérieurs ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude. Le taux net de rétention des produits a été retraité au premier trimestre de 2026 pour tenir compte des variations d'un exercice à l'autre (auparavant sur une base séquentielle).

favorable de 0,9 million de dollars découlant de l'appréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

TMX Datalinx

Les produits provenant du secteur TMX Datalinx ont augmenté de 21 % entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026, ce qui reflète la prise en compte d'un montant de 15,8 millions de dollars attribuable à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025). Les produits tirés de TMX Datalinx compte non tenu de Verity ont augmenté de 9 % par rapport au premier semestre de 2025, ce qui reflète principalement la hausse des produits tirés des abonnements et de l'utilisation, de la colocalisation et des services de sources de données. De plus, il y a eu un apport positif des ajustements de tarification annuels, quelque peu contrebalancé par une incidence de change défavorable d'environ 1,9 million de dollars découlant de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la TSX et de la TSXV a augmenté de 1 % au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025 (96 928 abonnés professionnels aux services d'information boursière au premier semestre de 2026, contre 96 010 abonnés au premier semestre de 2025)⁵⁶.
- Le nombre moyen d'abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX a augmenté de 2 % entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 (21 803 abonnés professionnels aux services d'information boursière de la MX au premier semestre de 2026, contre 21 341 abonnés au premier semestre de 2025).

TMX VettaFi

Les produits provenant de TMX VettaFi ont augmenté de 23 % entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026. En dollars américains, les produits provenant de TMX VettaFi se sont chiffrés à 74,0 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 25 % par rapport au premier semestre de 2025. L'augmentation des produits s'explique principalement par la hausse des produits tirés de la création d'indices en raison de la croissance interne des actifs en gestion indicielle, ainsi que par un montant de 6,8 millions de dollars au titre des indices obligataires (acquis le 20 février 2025), d'ETF Stream (acquise le 16 juin 2025) et des indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025). Les produits, compte non tenu des acquisitions susmentionnées, ont augmenté de 15 %, ou 17 % en dollars américains, entre le deuxième trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2026. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse des produits tirés des événements se rapportant au congrès Exchange.

Les produits des huit derniers trimestres sont résumés dans le tableau suivant⁵⁷ :

	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024
Actifs en gestion indicielle (moyenne, en milliards de dollars américains)	89,9	83,0	75,7	70,0	57,9	54,9	51,7	36,6
Actifs en gestion indicielle (à la clôture, en milliards de dollars américains)	89,0	80,7	77,5	71,1	65,2	56,0	51,9	37,8
Produits (en millions de dollars canadiens)	52,2 \$	50,3 \$	46,0 \$	42,1 \$	37,4 \$	45,9 \$	37,4 \$	31,1 \$
Taux de change moyen \$ US-\$ CA	1,40	1,37	1,38	1,39	1,37	1,44	1,40	1,36
Produits (en millions de dollars américains)	37,4 \$	36,6 \$	33,3 \$	30,3 \$	27,3 \$	31,9 \$	26,6 \$	23,0 \$

⁵⁶ Les données de l'exercice antérieur ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour l'exercice à l'étude.

⁵⁷ Les données des trimestres antérieurs ont été mises à jour par souci d'uniformité avec la méthode utilisée pour le trimestre à l'étude.

Charges d'exploitation

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
Rémunération et avantages	239,1 \$	236,6 \$	2,5 \$	1 %
Systèmes d'information et de négociation	67,6	62,9	4,7	7 %
Frais de vente et charges générales et administratives	105,7	79,4	26,3	33 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	97,6	88,4	9,2	10 %
	510,0 \$	467,3 \$	42,7 \$	9 %

Les charges d'exploitation se sont établies à 510,0 millions de dollars au premier semestre de 2026, en hausse de 42,7 millions de dollars, ou 9 %, par rapport à celles de 467,3 millions de dollars inscrites au premier semestre de 2025. L'augmentation des charges entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 tenait compte de charges d'exploitation d'environ 15,7 millions de dollars ayant trait aux indices obligataires (acquis le 20 février 2025), à ETF Stream (acquise le 16 juin 2025), à Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025) et aux indices du secteur nucléaire (le 2 octobre 2025), d'une hausse de 7,3 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, d'un montant de 5,4 millions de dollars au titre de l'amortissement des immobilisations incorporelles récemment acquises (indices obligataires, ETF Stream, Verity et indices du secteur nucléaire) ainsi que d'une hausse de 5,3 millions de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par des charges liées au recentrage stratégique de 12,0 millions de dollars au premier semestre de 2025.

Compte non tenu des charges susmentionnées, les charges d'exploitation ont augmenté d'environ 5 % au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

La hausse d'environ 5 %, ou 21,0 millions de dollars, des charges d'exploitation reflète l'augmentation des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des dépenses au titre des TI et des indemnités de départ, la dépréciation d'immobilisations incorporelles au premier semestre de 2026, la hausse des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés, la hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au premier semestre de 2025, ainsi que la hausse des charges liées à BOX et la hausse des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences. Ces augmentations ont été contrées par une baisse de 13,9 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025, attribuable surtout au recul des cours des actions au premier semestre de 2026. En outre, il y a eu une diminution d'environ 1,4 million de dollars des charges attribuable à l'incidence du change en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, ce qui a été partiellement contrebalancé par la dépréciation du dollar canadien par rapport à la livre sterling et au shékel au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

Rémunération et avantages

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	239,1 \$	236,6 \$	2,5 \$	1 %

- L'augmentation des coûts au titre de la rémunération et des avantages entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 rend compte de charges d'exploitation d'environ 11,2 millions de dollars liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire. L'augmentation a été compensée dans une certaine mesure par des charges liées au recentrage stratégique de 10,3 millions de dollars au premier semestre de 2025 et par une diminution des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les coûts au titre de la rémunération et des avantages ont augmenté d'environ 1 % au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

- L'augmentation de 1 %, ou 2,5 millions de dollars, reflète principalement la hausse des primes de rendement, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des indemnités de départ ainsi que des coûts des régimes incitatifs à court terme liés au rendement destinés aux employés au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025. L'augmentation a été contrebalancée par une diminution de 13,9 millions de dollars des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés au premier semestre de 2026 en regard du premier semestre de 2025, attribuable surtout au recul des cours des actions au premier semestre de 2026. Exclusion faite de l'incidence des coûts des régimes incitatifs à long terme liés au rendement destinés aux employés, les coûts au titre *de la rémunération et des avantages* ont augmenté de 8 %.
- Le Groupe TMX comptait 2 245 membres du personnel équivalents temps plein⁵⁸ au 30 juin 2026 (compte non tenu de BOX), contre 2 090 au 30 juin 2025 par suite de l'accroissement de 7 % des effectifs, y compris environ 3 % ou 64 membres du personnel équivalents temps plein pour Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), ainsi que de l'accroissement des effectifs attribuable aux investissements consacrés à nos différents secteurs de croissance.

Systèmes d'information et de négociation

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	67,6 \$	62,9 \$	4,7 \$	7 %

- L'augmentation des charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 reflétait une hausse des charges d'exploitation à hauteur d'environ 2,2 millions de dollars relativement aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire, et à hauteur de 0,1 million de dollars relativement aux coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes. Ces augmentations ont été quelque peu contrebalancées par des charges liées au recentrage stratégique de 1,7 million de dollars au premier semestre de 2025. Exclusion faite des éléments susmentionnés, les charges au titre des *systèmes d'information et de négociation* ont augmenté d'environ 7 % entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026.
- La hausse de 7 %, ou 4,0 millions de dollars, rend compte de la hausse des coûts des services d'infonuagique, des coûts liés aux droits de licences des logiciels et à la maintenance ainsi que des honoraires des professionnels en TI entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par les économies liées à notre projet de modernisation des services de postnégociation et par la diminution des dépenses liées aux projets.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	105,7 \$	79,4 \$	26,3 \$	33 %

- L'augmentation des *frais de vente et charges générales et administratives* entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 est principalement attribuable à l'augmentation de 8,2 millions de dollars des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, à la hausse de 5,3 millions de dollars des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes et aux charges d'exploitation de 2,2 millions de dollars liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

⁵⁸ Cette mesure normalise le nombre de membres du personnel à temps plein et à temps partiel sous forme d'unités d'équivalent temps plein en fonction des heures réelles de travail rémunéré.

- Exclusion faite des éléments susmentionnés, les *frais de vente et charges générales et administratives* ont augmenté de 14 %, ou 10,6 millions de dollars, en raison surtout de la dépréciation d'immobilisations incorporelles au premier semestre de 2026, de la hausse des créances irrécouvrables, notamment le renversement d'une provision au premier semestre de 2025, ainsi que de l'augmentation des frais de déplacement et de divertissement, notamment la tenue de conférences, et des charges liées aux produits.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	97,6 \$	88,4 \$	9,2 \$	10 %

- Les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ont augmenté de 9,2 millions de dollars au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025, en raison surtout de l'augmentation d'environ 5,4 millions de dollars de l'amortissement se rapportant aux immobilisations incorporelles acquises liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025. Exclusion faite des éléments ci-dessus se rapportant aux récentes acquisitions, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* ont augmenté de 4 % au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.
- L'augmentation de 4 %, ou 3,8 millions de dollars, s'explique avant tout par l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, laquelle découle du projet de modernisation des services de postnégociation.
- Pour le premier semestre de 2026, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 97,6 millions de dollars comprennent 61,2 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,17 \$ par action de base et après dilution).
- Pour le premier semestre de 2025, les *amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles* de 88,4 millions de dollars comprennent 56,5 millions de dollars, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle, se rapportant à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions (0,16 \$ par action de base et après dilution).

Informations supplémentaires

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

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Diminution en dollars	Diminution en pourcentage
	(0,3) \$	(0,8) \$	0,5 \$	63 %

- Pour le premier semestre de 2026, notre quote-part de la perte des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 0,5 million de dollars.

Autres produits

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation en dollars	Augmentation en pourcentage
	83,8 \$	— \$	83,8 \$	s. o.

- Au premier semestre de 2026, nous avons reçu un paiement en trésorerie de 91,1 millions de dollars dans le cadre du règlement d'un différend. Parallèlement à ce règlement, nous avons comptabilisé une provision de 7,3 millions de dollars au titre des coûts inévitables découlant de l'exécution des obligations contractuelles connexes.

Charges financières nettes

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	(Diminution) en dollars	(Diminution) en pourcentage
	15,7 \$	82,0 \$	(66,3) \$	(81) %

- La diminution des charges financières nettes entre le premier semestre de 2025 et le premier semestre de 2026 s'explique avant tout par un profit de change net de 29,4 millions de dollars sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au premier semestre de 2026, comparativement à une perte de change nette de 46,0 millions de dollars au premier semestre de 2025. Cette diminution a été partiellement contrée par une perte liée à la juste valeur nette sur les contreparties éventuelles de 6,8 millions de dollars au premier semestre de 2026, comparativement à un profit de 2,6 millions de dollars au premier semestre de 2025, ainsi que par la baisse des produits d'intérêts au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025.

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

Charge d'impôt sur le résultat (en millions de dollars)		Taux d'impôt effectif (en pourcentage) ⁵⁹	
S1 2026	S1 2025	S1 2026	S1 2025
134,6 \$	75,5 \$	27 %	30 %

Le taux d'impôt effectif se rapprochent des taux prévus par la loi du Groupe TMX, qui s'établissent à environ 27 % pour le premier semestre de 2026 et le premier semestre de 2025, comme suit :

Premier semestre de 2026

- Ajustements se rapportant aux passifs au titre de la clause d'indexation repris dans le cadre d'acquisitions antérieures, qui ont entraîné une augmentation de notre taux d'impôt effectif d'environ 0,7 %.
- Ajustements d'impôt différé découlant des modifications des taux d'imposition et des écarts de taux d'imposition dans les territoires où ceux-ci sont supérieurs ou inférieurs à 26,5 % pris dans leur ensemble, qui ont entraîné une augmentation de notre taux d'impôt effectif d'environ 0,3 %
- Ajustements se rapportant aux profits de change, qui ont réduit notre taux d'impôt effectif d'environ 0,7 %.

Premier semestre de 2025

- Une perte en capital nette découlant des réévaluations du change a donné lieu à une augmentation d'environ 2 % de notre taux d'impôt effectif.
- Il y a eu une augmentation du montant net des passifs d'impôt différé et une hausse correspondante de la charge d'impôt sur le résultat se rapportant principalement aux immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, ce qui a donné lieu à une augmentation d'environ 1 % de notre taux d'impôt effectif.

⁵⁹ Le taux d'impôt effectif correspond à la charge d'impôt sur le résultat divisée par le bénéfice avant l'impôt sur le résultat, exclusion faite des participations ne donnant pas le contrôle. Le taux d'impôt effectif, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle, calculé selon le bénéfice avant l'impôt sur le résultat total, était de 25 % au premier semestre de 2026 et de 26 % au premier semestre de 2025.

Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	(Diminution) en dollars
	31,7 \$	35,2 \$	(3,5) \$

- La diminution du bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025 s'explique principalement par la diminution du bénéfice net de BOX découlant de la baisse des produits et de la hausse des charges.

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

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation en dollars
	4 925,3 \$	4 757,8 \$	167,5 \$

- Au 30 juin 2026, 275 513 807 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 3 348 361 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- Au 27 juillet 2026, 275 392 607 actions ordinaires avaient été émises et étaient en circulation et 3 348 361 options étaient en cours aux termes du régime d'options sur actions.
- L'augmentation du *total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* provient principalement de l'inclusion du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX de 367,2 millions de dollars, d'un profit latent sur la conversion des états financiers des établissements à l'étranger de 65,9 millions de dollars, d'un gain actuariel au titre du régime de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages complémentaires de retraite, après impôt de 8,0 millions de dollars, du produit touché à l'exercice d'options de 6,2 millions de dollars, minorés des actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'un montant de 153,9 millions de dollars et des versements de dividendes de 132,9 millions de dollars aux actionnaires du Groupe TMX.

Secteurs

Les sections qui suivent présentent les résultats sectoriels du Groupe TMX pour le premier semestre de 2026 comparativement au premier semestre de 2025.

Premier semestre de 2026

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	173,4 \$	162,1 \$	244,6 \$	395,5 \$	0,1 \$	975,7 \$
Produits intersectoriels	0,2	1,3	—	0,2	(1,7)	—
Total des produits	173,6	163,4	244,6	395,7	(1,6)	975,7
Bénéfice (perte) d'exploitation	83,5	74,4	160,5	239,7	(92,4)	465,7

Premier semestre de 2025

(en millions de dollars)	Formation de capital	Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	Négociation et compensation de dérivés	Perspectives globales	Autres	Total
Produits provenant des clients externes	144,6 \$	140,0 \$	213,9 \$	342,3 \$	— \$	840,8 \$
Produits intersectoriels	0,2	1,3	—	0,2	(1,7)	—
Total des produits	144,8	141,3	213,9	342,5	(1,7)	840,8
Bénéfice (perte) d'exploitation	51,9	57,5	141,2	211,4	(88,5)	373,5

Bénéfice (perte) d'exploitation

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Formation de capital* rend compte de la hausse des produits pour le premier semestre de 2026, comparativement au premier semestre de 2025. L'augmentation des produits est attribuable aux augmentations dans l'ensemble des types de droits d'inscription ainsi qu'à la croissance de Compagnie Trust TSX.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* pour le premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025 résulte de la hausse des produits qui reflète principalement l'accroissement des volumes de négociation de titres de participation, partiellement contrebalancé par l'augmentation des charges d'exploitation.

L'augmentation du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Négociation et compensation de dérivés* au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025 découle de l'accroissement de 15 % des volumes et du rendement accru découlant de la fin des programmes de maintien de marché pour les CRA et les CGZ en 2025. L'augmentation des produits a été en partie contrebalancée par les charges d'exploitation plus élevées au premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025, qui rend compte principalement des charges liées à la dépréciation d'immobilisations incorporelles au premier semestre de 2026 et à la hausse des charges liées à BOX.

La hausse du *bénéfice d'exploitation* dégagé par le secteur *Perspectives globales* s'explique par les produits plus élevés de TMX Datalinx, de TMX VettaFi et de TMX Trayport. L'augmentation des produits provenant de TMX Datalinx reflétait principalement l'inclusion de Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), l'augmentation des produits tirés des abonnements et de l'utilisation, de la colocalisation et des services de sources de données ainsi que la hausse des produits provenant de l'analyse de données. De plus, il y a eu un apport positif des ajustements de tarification annuels. L'augmentation des produits tirés de TMX VettaFi est attribuable à la hausse des produits tirés de la création d'indices découlant de la croissance interne des actifs sous gestion, à l'augmentation des produits tirés des services de distribution numérique et à l'inclusion des récentes acquisitions d'ETF Stream et des indices du secteur nucléaire, facteurs contrés en partie par la baisse des produits du congrès Exchange de TMX VettaFi. L'augmentation des produits provenant de TMX Trayport s'explique principalement par la croissance du total des titulaires de licence et les ajustements de tarification annuels. Les augmentations ont été en partie neutralisées par l'augmentation des charges d'exploitation pour le premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025, qui rend compte principalement des charges liées à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire.

Les produits du secteur *Autres* comprennent les *produits intersectoriels* ainsi que les coûts du siège social et d'autres coûts liés à des initiatives, qui ne sont pas ventilés entre les secteurs d'exploitation. Les coûts et les charges liés à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises, de même que certains ajustements de consolidation et d'élimination, sont également présentés dans le secteur *Autres*. L'augmentation de la *perte d'exploitation* du secteur *Autres* pour le premier semestre de 2026 par rapport au premier semestre de 2025 rend compte essentiellement de la hausse des coûts non ventilés, y compris la hausse des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, et de la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises liées aux indices obligataires, à ETF Stream, à Verity et aux indices du secteur nucléaire. Ces charges plus élevées ont été en partie contrebalancées par les charges liées au recentrage stratégique engagées au cours du premier semestre de 2025.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Sommaire des flux de trésorerie

Comparaison du deuxième trimestre de 2026 et du deuxième trimestre de 2025

(en millions de dollars)	T2 2026	T2 2025	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	271,3 \$	262,7 \$	8,6 \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(262,1)	(118,0)	(144,1)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(8,3)	(57,1)	48,8

- Au deuxième trimestre de 2026, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont augmenté de 8,6 millions de dollars en regard de celles du deuxième trimestre de 2025, ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, des charges financières nettes et des autres produits), par la hausse des entrées de trésorerie découlant des autres actifs et passifs, par l'augmentation du coût hors trésorerie du régime d'options sur actions et de l'autre régime réglé en capitaux propres ainsi que par la hausse des entrées de trésorerie au titre des fournisseurs et autres créditeurs. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la diminution des entrées de trésorerie au titre des clients et autres débiteurs et des charges payées d'avance, par la hausse des sorties de trésorerie se rapportant aux variations nettes des retenues d'impôt des adhérents et de l'impôt payé.
- Au deuxième trimestre de 2026, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont augmenté de 144,1 millions de dollars par rapport à celles du deuxième trimestre de 2025, en raison surtout du remboursement de 300,0 millions de dollars des obligations non garanties de série J qui sont arrivées à échéance le 26 mai 2026, d'un montant de 93,7 millions de dollars au titre d'actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, de la hausse des sorties de trésorerie du fait de la variation nette du papier commercial et de la hausse des dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'augmentation de 300,0 millions de dollars du produit de l'émission de la facilité de crédit à terme, l'accroissement des prélèvements nets sur les facilités de crédit et de trésorerie et la hausse du produit de l'exercice d'options sur actions.
- Au deuxième trimestre de 2026, les *sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont diminué de 48,8 millions de dollars par rapport à celles du deuxième trimestre de 2025. Cette diminution s'explique principalement par les entrées de trésorerie liées à la variation nette des titres négociables, comparativement à des sorties de trésorerie au deuxième trimestre de 2025, la baisse des sorties de trésorerie au titre des entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles ainsi que la baisse des sorties de trésorerie liées aux acquisitions, déduction faite de la trésorerie acquise.

Comparaison du premier semestre de 2026 et du premier semestre de 2025

(en millions de dollars)	S1 2026	S1 2025	Augmentation (diminution) de la trésorerie en dollars
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	382,1 \$	384,5 \$	(2,4) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(454,4)	(279,9)	(174,5)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	90,4	(92,0)	182,4

- Au premier semestre de 2026, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation* ont diminué de 2,4 millions de dollars en regard de celles du premier semestre de 2025, ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation des sorties de trésorerie au titre des clients et autres débiteurs, des charges payées d'avance et des fournisseurs et autres créditeurs, par la variation nette des retenues d'impôt des adhérents ainsi que par la baisse des entrées de trésorerie se rapportant aux autres actifs et passifs. Ces facteurs ont été en partie compensés par l'augmentation du bénéfice d'exploitation (exclusion faite des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, des charges financières nettes et des autres produits), par la hausse des entrées de trésorerie découlant des produits différés, par l'augmentation du coût hors trésorerie du régime d'options sur actions et de l'autre régime réglé en capitaux propres ainsi que par la baisse de l'impôt sur le résultat payé.
- Au premier semestre de 2026, les *sorties de trésorerie liées aux activités de financement* ont augmenté de 174,5 millions de dollars par rapport à celles du premier semestre de 2025 en raison surtout des sorties de trésorerie de 300,0 millions de dollars consacrées au remboursement des obligations non garanties de série J qui sont arrivées à échéance le 26 mai 2026, d'un montant de 151,2 millions de dollars lié aux actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, de l'augmentation des sorties de trésorerie du fait de la variation nette du papier commercial et de la hausse des dividendes versés aux détenteurs d'instruments de capitaux propres. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'augmentation de 300,0 millions de dollars du produit de l'émission de la facilité de crédit à terme, la baisse des dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et la hausse des prélèvements nets sur les facilités de crédit et de trésorerie.
- Au premier semestre de 2026, les *entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement* ont augmenté de 182,4 millions de dollars par rapport à celles du premier semestre de 2025. Cette augmentation s'explique principalement par le produit du règlement d'un différend de 91,1 millions de dollars, les entrées de trésorerie liées à la variation nette des titres négociables, comparativement à des sorties de trésorerie au premier semestre de 2025, la baisse des sorties de trésorerie au titre des entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles ainsi que la baisse des sorties de trésorerie liées aux acquisitions, déduction faite de la trésorerie acquise.

Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions⁶⁰

Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation (diminution) en dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁶¹	374,8 \$	348,3 \$	26,5 \$
Titres négociables	142,5 \$	164,6 \$	(22,1) \$
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres négociables	517,3 \$	512,9 \$	4,4 \$

Au 30 juin 2026, nous avons de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres négociables d'une valeur de 517,3 millions de dollars, comparativement à 512,9 millions de dollars au 31 décembre 2025. La hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie reflète avant tout les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 382,1 millions de dollars, le produit de l'émission de la facilité de crédit à terme de 300,0 millions de dollars, le produit découlant du règlement d'un différend de 91,1 millions de dollars, le produit de la variation nette des titres négociables et le montant net des prélèvements sur les facilités de crédit.

⁶⁰ La rubrique *Sommaire de la situation de trésorerie et autres questions* contient certains énoncés prospectifs. Voir l'exposé des risques et incertitudes que comportent ces énoncés sous la rubrique *Mise en garde concernant l'information prospective*.

⁶¹ La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés déduction faite de la trésorerie soumise à des restrictions.

Les augmentations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ont été partiellement contrebalancées par les sorties de trésorerie de 300,0 millions de dollars consacrées au remboursement des obligations non garanties de série J qui sont arrivées à échéance le 26 mai 2026, les actions rachetées dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'un montant de 151,2 millions de dollars, les sorties de trésorerie liées au versement de dividendes de 132,9 millions de dollars à nos actionnaires, une diminution nette du papier commercial de 109,8 millions de dollars, les intérêts payés, déduction faite des intérêts reçus de 38,8 millions de dollars, le versement de dividendes de 31,8 millions de dollars aux participations ne donnant pas le contrôle ainsi que les entrées de locaux, de matériel et d'immobilisations incorporelles de 28,7 millions de dollars.

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

Notre capacité d'obtenir du financement dans l'avenir dépendra de la liquidité et de la situation des marchés des capitaux, y compris le marché du crédit, ainsi que de notre situation financière à ce moment, des clauses restrictives de la convention de crédit relative à la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX, des clauses restrictives de la convention de crédit relative à la facilité de crédit à terme du Groupe TMX et des actes de fiducie régissant les obligations non garanties, de même que des obligations de maintien du capital imposées par les organismes de réglementation. Au 30 juin 2026, du papier commercial de 99,7 millions de dollars était en cours.

Total des actifs

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation en dollars
	51 388,4 \$	50 721,2 \$	667,2 \$

- Notre bilan consolidé au 30 juin 2026 englobe des *soldes des adhérents et des membres compensateurs* relatifs à nos activités de compensation. Ces soldes ont des montants égaux qui sont compris dans le *total des passifs*. L'augmentation de 667,2 millions de dollars du *total des actifs* depuis le 31 décembre 2025 résulte en grande partie de la hausse des montants reçus pour des opérations de mise en pension et des soldes de garanties plus élevés à la CDCC et à la CDS, s'établissant à 530,9 millions de dollars au 30 juin 2026.

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

Papier commercial

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025	(Diminution) en dollars
	99,7 \$	209,5 \$	(109,8) \$

Du papier commercial de 99,7 millions de dollars était en cours, y compris des intérêts courus, à un taux d'intérêt de 2,29 % aux termes du programme au 30 juin 2026, ce qui représente une diminution nette de 109,8 millions de dollars depuis le 31 décembre 2025. Le 19 mars 2026, le Groupe TMX a augmenté la taille du programme de papier commercial, la faisant passer de 500,0 millions de dollars à 700,0 millions de dollars canadiens ou l'équivalent en dollars américains, et Morningstar DBRS a confirmé la note de R-1 (moyenne) assortie d'une tendance stable. Le programme de papier commercial est entièrement sécurisé par la convention de crédit visant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX (se reporter à la rubrique LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Facilités de crédit renouvelables de Groupe TMX Limitée).

Obligations non garanties

Au 30 juin 2026, les obligations non garanties suivantes du Groupe TMX étaient en cours :

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

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

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

Au 30 juin 2026, Morningstar DBRS avait attribué la note de AA (faible) assortie d'une tendance stable aux obligations non garanties.

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025	Augmentation (diminution) en dollars
Obligations non garanties de série E – non courant	199,8 \$	199,7 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série F – non courant	249,4 \$	249,3 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série G – non courant	349,1 \$	349,0 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série H – non courant	299,0 \$	298,9 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série I – non courant	448,3 \$	448,2 \$	0,1 \$
Obligations non garanties de série J – courant	— \$	299,8 \$	(299,8) \$
	1 545,6 \$	1 844,9 \$	(299,3) \$

Les obligations non garanties de série J sont arrivées à échéance le 26 mai 2026. Le montant en cours de 300,0 millions de dollars et les intérêts courus de 7,1 millions de dollars ont été remboursés intégralement à la date d'échéance.

Au 30 juin 2026, le total de la dette, y compris les obligations non garanties, le papier commercial et la facilité de crédit à terme de Groupe TMX Limitée, s'établissait à 1 945,3 millions de dollars pour un coût moyen pondéré des capitaux empruntés de 4,03 %.

Au 30 juin 2026, toutes les clauses restrictives relatives à la convention régissant les actes de fiducie de base et supplémentaires étaient respectées.

Facilité de crédit renouvelable de Groupe TMX Limitée

Le Groupe TMX a conclu une convention de crédit auprès d'un consortium de prêteurs pour sécuriser entièrement le programme de papier commercial et pour satisfaire les besoins généraux de l'entreprise. Le montant disponible aux termes de cette facilité de crédit renouvelable est d'au plus 700,0 millions de dollars (majoré par rapport à 500,0 millions de dollars le 6 février 2026), duquel est retranché le montant du papier commercial en circulation (99,7 millions de dollars au 30 juin 2026). La facilité arrive à échéance le 6 février 2031.

Au 30 juin 2026, toutes les clauses restrictives relatives à la convention visant la facilité de crédit renouvelable du Groupe TMX étaient respectées.

Facilité de crédit à terme de Groupe TMX Limitée

Le 14 mai 2026, Groupe TMX Limitée a conclu une convention de crédit avec des prêteurs au Canada et a obtenu une facilité à terme de 300,0 millions de dollars, assortie de l'option de l'augmenter de 490,0 millions de dollars américains supplémentaires et venant à échéance le 14 mai 2027. Au 30 juin 2026, le montant prélevé sur la facilité s'élevait à 300,0 millions de dollars aux fins du remboursement des obligations non garanties de série J. La facilité n'est pas garantie et a le même rang quant au droit de paiement de toutes les autres dettes subordonnées non garanties de premier rang. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, le Groupe TMX a comptabilisé une charge d'intérêts de 1,0 million de dollars sur sa facilité de crédit à terme.

Au 30 juin 2026, toutes les clauses restrictives relatives à convention visant la facilité de crédit à terme du Groupe TMX étaient respectées.

Autres facilités de crédit et de trésorerie

Facilités de la CDCC

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

La CDCC maintient une facilité non engagée de pension sur titres de 33,3 milliards de dollars 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 20 février 2026, la CDCC a prorogé cette facilité au 19 février 2027.

La CDCC maintient une facilité de trésorerie de soutien renouvelable consortiale de 100,0 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. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres que la CDCC a reçus ou qui lui ont été donnés en nantissement. Le 20 février 2026, cette facilité a été prorogée au 19 février 2027.

La CDCC maintient une facilité d'emprunt à vue cadre de 60,0 millions de dollars afin de disposer de liquidités à un jour en dollars canadiens ou d'un montant équivalent en dollars américains aux fins du règlement. Les avances prélevées à même la facilité sont garanties par des titres que la CDCC a reçus ou qui lui ont été donnés en nantissement. Au 30 juin 2026, la CDCC avait prélevé un montant de 18,6 millions de dollars en vue de faciliter un règlement de pension sur titres en défaut. Le montant était entièrement compensé par les titres liquides inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et il a été entièrement remboursé après la date de clôture.

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

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

Facilités de la CDS

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

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

Compensation CDS maintient une facilité de trésorerie de soutien garantie de 1,5 milliard de dollars américains, ou l'équivalent en dollars canadiens, qui lui permet de prélever des fonds en dollars américains ou canadiens. Le 17 mars 2026, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 16 mars 2027.

Compensation CDS dispose également d'une facilité de trésorerie de soutien garantie de 2,0 milliards de dollars, ou l'équivalent en dollars américains, sur laquelle des prélèvements peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains. Le 17 mars 2026, Compensation CDS a prorogé la date d'échéance de la facilité au 16 mars 2027.

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

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

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les autres facilités de crédit et de trésorerie, il y a lieu de se reporter à la **note 11 B) - AUTRES FACILITÉS DE CRÉDIT ET DE TRÉSORERIE** des états financiers du trimestre clos le 30 juin 2026.

GESTION DU CAPITAL

Nos principaux objectifs de gestion du capital et nos obligations de maintien de capital sont décrits dans notre rapport de gestion annuel de 2025.

Au 30 juin 2026, le Groupe TMX respectait chacune des obligations en matière de capital imposées de l'extérieur. Se reporter aux rubriques Facilités de crédit renouvelables de Groupe TMX Limitée, Autres facilités de crédit et de trésorerie et GESTION DU CAPITAL de notre rapport de gestion annuel de 2025 pour obtenir une description des clauses restrictives financières que nous devons respecter.

INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf les montants par action – non audité)	30 juin 2026	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024
Formation de capital	87,9 \$	85,5 \$	81,8 \$	71,0 \$	77,9 \$	66,7 \$	72,5 \$	61,9 \$
Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe	79,1	83,0	75,4	68,0	70,1	69,9	67,0	61,8
Négociation et compensation de dérivés	120,6	124,0	114,9	105,7	104,8	109,1	94,4	83,2
Perspectives globales	199,8	195,7	185,6	173,9	168,9	173,4	159,4	146,9
Autres	0,1	—	0,1	—	—	—	—	—
Produits	487,5	488,2	457,8	418,6	421,7	419,1	393,3	353,8
Charges d'exploitation	260,4	249,6	252,1	226,8	229,6	237,7	212,1	198,3
Bénéfice d'exploitation	227,1	238,6	205,7	191,8	192,1	181,4	181,2	155,5
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX	142,6	224,6	115,2	120,5	74,1	105,9	159,3	82,7
Résultat par action								
De base	0,52	0,81	0,41	0,43	0,27	0,38	0,58	0,30
Dilué	0,51	0,80	0,41	0,43	0,26	0,38	0,58	0,30

Comparaison du deuxième trimestre de 2026 et du premier trimestre de 2026

- Les *produits* se sont élevés à 487,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, relativement inchangés par rapport au premier trimestre de 2026. Les produits ont augmenté pour le secteur *Perspectives globales*, en raison de la croissance enregistrée par TMX VettaFi et TMX Trayport, et pour le secteur *Formation de capital*, du fait de la croissance de Compagnie Trust TSX. Ces augmentations ont été neutralisées par la diminution des produits provenant des secteurs *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* et *Négociation et compensation de dérivés*, principalement attribuable à la baisse des volumes.
- Les *charges d'exploitation* se sont établies à 260,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en hausse de 10,8 millions de dollars, ou de 4 %, par rapport au premier trimestre de 2026, principalement en raison de l'augmentation des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés au deuxième trimestre de 2026 ainsi que des coûts liés aux acquisitions, à l'intégration et aux éléments connexes, de la dépréciation d'immobilisations incorporelles au deuxième trimestre de

2026, de la hausse des charges liées aux produits, des coûts liés aux effectifs et des coûts connexes, des charges liées à BOX et des dépenses au titre des TI, de la hausse des créances irrécouvrables ainsi que de la hausse des honoraires de consultation. Ces augmentations ont été partiellement compensées par les coûts liés au congrès Exchange de TMX VettaFi au premier trimestre de 2026, le recul des charges sociales et la diminution des coûts liés aux litiges, aux différends et aux éléments connexes.

- Le *bénéfice d'exploitation* s'est établi à 227,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2026, en baisse de 11,5 millions de dollars, ou 5 %, par rapport au premier trimestre de 2026, ce qui reflète une hausse des charges d'exploitation.
- Le *bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* s'est élevé à 142,6 millions de dollars, ou 0,52 \$ par action ordinaire de base et 0,51 \$ par action ordinaire après dilution, contre 224,6 millions de dollars, ou 0,81 \$ par action ordinaire de base et 0,80 \$ par action ordinaire après dilution, pour le premier trimestre de 2026. La diminution du *bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* et du résultat par action reflète surtout le paiement en trésorerie reçu à la suite du règlement d'un différend au premier trimestre de 2026 et le recul du bénéfice d'exploitation, en partie contrebalancés par la charge d'impôt sur le résultat moins élevée.

Comparaison du premier trimestre de 2026 et du quatrième trimestre de 2025

- Les *produits* se sont élevés à 488,2 millions de dollars au premier trimestre de 2026, soit une hausse de 30,4 millions de dollars, ou de 7 %, par rapport à ceux de 457,8 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2025, ce qui s'explique par l'augmentation des produits provenant du secteur *Perspectives globales* attribuable à la croissance enregistrée par TMX Datalinx, y compris Verity (acquise le 1^{er} octobre 2025), TMX VettaFi et TMX Trayport, par l'augmentation des produits provenant du secteur *Négociation et compensation de dérivés* et du secteur *Négociation et compensation de titres de participation et de titres à revenu fixe* découlant de la hausse des volumes de négociation, par l'augmentation des produits provenant du secteur *Formation de capital* attribuable à la hausse des droits de maintien de l'inscription et par l'augmentation des produits tirés des services d'agents des transferts de Compagnie Trust TSX.
- Les *charges d'exploitation* se sont établies à 249,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en baisse de 2,5 millions de dollars, ou de 1 %, par rapport à celles de 252,1 millions de dollars au quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète principalement les charges de 15,3 millions de dollars liées à la piste d'audit consolidée (CAT) de BOX au quatrième trimestre de 2025, la baisse des coûts des régimes incitatifs liés au rendement destinés aux employés et la diminution des frais de consultation. Ces baisses ont été contrebalancées en partie par la hausse des charges d'exploitation se rapportant au congrès Exchange de TMX VettaFi qui s'est tenu au cours du premier trimestre de 2026, la hausse de l'impôt lié aux effectifs et à la masse salariale et la hausse des primes de rendement annuelles.
- Le *bénéfice d'exploitation* s'est établi à 238,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 32,9 millions de dollars, ou 16 %, par rapport au quatrième trimestre de 2025, ce qui reflète une hausse des produits et une baisse des charges d'exploitation.
- Le *bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* s'est élevé à 224,6 millions de dollars, soit 0,81 \$ par action ordinaire de base et 0,80 \$ par action ordinaire après dilution, comparativement à 115,2 millions de dollars, soit 0,41 \$ par action ordinaire de base et après dilution au quatrième trimestre de 2025. La hausse du *bénéfice net attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres du Groupe TMX* et du résultat par action reflète surtout le paiement en trésorerie reçu à la suite du règlement d'un différend au premier trimestre de 2026, la baisse des charges financières nettes, qui découle des profits de change sur les prêts intersociétés libellés en dollars américains au premier trimestre de 2026, contre des pertes de change au quatrième trimestre de 2025, la hausse du bénéfice d'exploitation, facteurs en partie contrebalancés par la charge d'impôt sur le résultat.

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 2025.

Comptabilité et contrôles

Modifications de méthodes comptables

Les modifications qui suivent sont entrées en vigueur pour le Groupe TMX le 1^{er} janvier 2026.

- Classement et évaluation des instruments financiers (modifications de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et de l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*)
- Améliorations annuelles des normes IFRS de comptabilité - Modifications des normes suivantes :
 - IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et le guide de mise en œuvre de l'IFRS 7 qui l'accompagne
 - IFRS 9, *Instruments financiers*
 - IFRS 10, *États financiers consolidés*
 - IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*.

L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers.

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

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

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

Aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») apportée au cours du trimestre clos le 30 juin 2026 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 », « projeter », « budgéter », « planifier », « cibler », « viser », « estimer », « avoir l'intention de », ou « croire », ou des variantes de ces termes et expressions ou leur forme négative ou des déclarations selon lesquelles certaines mesures ou certains événements ou résultats « peuvent », « devraient », « pourraient » ou « pourront », ou non, être prises, survenir ou se matérialiser. En raison de sa nature, l'information prospective exige que nous formulions des hypothèses et elle est exposée à des risques et à des incertitudes d'importance en raison desquels nos attentes, nos conclusions et nos hypothèses pourraient se révéler inexactes.

L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion comprend notamment nos objectifs à long terme concernant le TCAC des produits et le TCAC du résultat ajusté par action; notre cible à l'égard du ratio de distribution des dividendes; notre cible à l'égard du ratio dette-BAILA ajusté; nos objectifs concernant la croissance des produits récurrents, des produits à l'extérieur du Canada et du pourcentage des produits provenant du secteur Perspectives globales par rapport au total des produits du Groupe TMX; nos objectifs liés à l'acquisition de VettaFi; nos objectifs liés à l'acquisition de Newsfile; nos objectifs liés à l'acquisition d'INDEX Research; nos objectifs en lien avec l'acquisition d'ETF Stream; nos objectifs liés à l'acquisition de Verity; les avantages prévus pour le Groupe TMX des transactions visant Cboe Canada et Cboe Australia ainsi que RAFI Indices; la capacité d'intégrer Cboe Canada et Cboe Australia au sein du Groupe TMX; la capacité d'intégrer RAFI Indices au sein du Groupe TMX; l'incidence prévue sur la stratégie de croissance à long terme du Groupe TMX; le potentiel d'expansion géographique; le moment et l'obtention de l'approbation réglementaire; la clôture de la transaction; la modernisation des plateformes de compensation, notamment le rythme annualisé attendu de l'amortissement et le calendrier et les économies prévus de la mise en œuvre du projet de modernisation; les économies et le calendrier prévus du recentrage stratégique; la cessation des programmes de maintien de marché et les répercussions sur les droits par contrat; d'autres énoncés portant sur les réductions de coûts; la capacité d'atteindre notre fourchette cible d'endettement et le moment où elle sera atteinte; l'incidence de la capitalisation boursière globale des émetteurs inscrits à la TSX et à la TSXV (de 2024 à 2025); les changements futurs au taux d'impôt prévu par la loi du Groupe TMX anticipé pour 2026; d'autres facteurs relatifs aux bourses de valeurs, aux bourses de dérivés et aux chambres de compensation ainsi qu'à l'entreprise, aux objectifs et priorités stratégiques, à la conjoncture du marché, aux tarifs, aux projets de nature technologique et à d'autres initiatives commerciales, y compris le calendrier de leur mise en œuvre; ainsi que les résultats financiers ou la situation financière, les activités et les perspectives du Groupe TMX qui comportent des risques et des incertitudes d'importance.

Ces risques incluent notamment la concurrence d'autres bourses ou marchés, y compris les systèmes de négociation parallèles et les nouvelles technologies et les autres sources de financement, à l'échelle nationale ou internationale; la dépendance à l'égard des économies canadienne, américaine et australienne; les répercussions défavorables sur nos résultats de la conjoncture ou de l'incertitude entourant l'économie mondiale (y compris les événements géopolitiques, les fluctuations des taux d'intérêt ou les menaces d'une récession), notamment les modifications aux cycles commerciaux qui ont une incidence sur notre secteur; l'incapacité de recruter et de maintenir en poste du personnel qualifié; des facteurs géopolitiques et autres qui pourraient entraîner une interruption des activités; la dépendance à l'égard de la technologie de l'information; la vulnérabilité de nos réseaux et des fournisseurs de services tiers à l'égard des risques de sécurité, notamment des cyberattaques; l'incapacité de formuler ou de mettre en œuvre adéquatement nos stratégies; les contraintes imposées par la réglementation; les contraintes imposées en raison de notre niveau d'endettement; les risques liés aux litiges ou à d'autres procédures; la dépendance envers une clientèle suffisante; l'incapacité d'élaborer, de commercialiser ou de faire accepter de nouveaux produits; l'incapacité de conclure des acquisitions et d'intégrer les entreprises acquises, notamment l'acquisition de Cboe Canada et de Cboe Australia et l'acquisition de RAFI Indices, 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 intra-groupe; la dépendance envers des fournisseurs tiers de produits et de services; la dépendance des activités de négociation à l'égard d'un petit nombre de clients; les risques liés à nos activités de compensation; les défis de l'expansion internationale; les restrictions sur la propriété d'actions ordinaires du Groupe TMX; notre incapacité de protéger notre propriété intellectuelle; les répercussions défavorables d'un événement de marché systémique sur certaines de nos activités; les risques liés au crédit des clients; le fait que les structures de coûts sont largement fixes; l'incapacité de réaliser des réductions de coûts selon les montants ou le calendrier prévus; la dépendance à l'égard du niveau d'activité boursière qui échappe à notre volonté; les contraintes réglementaires qui s'appliquent aux activités du Groupe TMX et de ses filiales réglementées, les coûts relatifs aux services de compensation et de dépôt, les volumes de négociation (qui pourraient être supérieurs ou inférieurs aux prévisions) et l'incidence connexe sur les produits; les niveaux futurs des produits, qui pourraient être moins importants que prévu, ou des coûts, qui pourraient être plus importants que prévu.

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

Hypothèses relatives aux objectifs financiers à long terme

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

- le succès obtenu par le Groupe TMX dans la réalisation d'initiatives de croissance et l'atteinte d'objectifs commerciaux;
- la poursuite des investissements dans des entreprises de croissance et dans des initiatives de transformation, dont des technologies et systèmes de la prochaine génération;
- l'absence de variations importantes de notre taux d'impôt effectif et du nombre de nos actions en circulation;
- la croissance des produits récurrents interne et externe;
- des niveaux modérés de volatilité au sein des marchés à long terme;
- des niveaux d'inscriptions, de négociation et de compensation conformes à l'activité historique;
- une croissance économique conforme à l'activité historique;
- l'absence de modifications importantes dans la réglementation;
- la poursuite de la gestion disciplinée des charges dans l'ensemble de nos activités;

- la révision continue des priorités d'investissement en faveur de solutions d'entreprise et de nouvelles capacités;
- la génération de flux de trésorerie disponibles conformes aux montants annualisés historiques;
- une incidence limitée de l'inflation, de la hausse des taux d'intérêt et des contraintes des chaînes d'approvisionnement sur nos plans de croissance des activités à long terme, y compris sur la capacité de nos émetteurs inscrits de mobiliser des capitaux.

Bien que nous estimions que des événements ou des faits subséquents pourraient amener le Groupe TMX à modifier son point de vue, le Groupe TMX n'a nullement l'intention de mettre à jour la présente information prospective, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne l'y oblige. Il ne faut pas se fier à la présente information prospective comme s'il s'agissait de l'avis du Groupe TMX à une date postérieure à celle du présent rapport de gestion. Le Groupe TMX a 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 le Groupe TMX ne se veut pas exhaustive. Une description des facteurs susmentionnés est présentée à la rubrique *Gestion des risques d'entreprise* de notre rapport de gestion annuel de 2025, lequel est intégré par renvoi au présent rapport de gestion.