



# RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE

**Exercice 2022**

Pour les trois mois clos le 30 juin 2021

## TABLE DES MATIÈRES

Survol	3	Résultats financiers des périodes closes les	
Principaux indicateurs de rendement	3	30 juin 2021 et 2020	8
Faits saillants des résultats financiers et des activités	4	Rendement des secteurs d'activité	10
Principales informations financières consolidées	6	Situation de trésorerie et ressources en capital	
Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS	7	pour les périodes closes les 30 juin 2021 et 2020	16
		États financiers consolidés intermédiaires non audités	21

## BASE D'ÉTABLISSEMENT ET INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent document, qui comprend le rapport financier trimestriel et le rapport de gestion trimestriel de Groupe Stingray Inc. (« Stingray » ou la « société »), doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires non audités et aux notes y afférentes pour les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020 et aux plus récents états financiers consolidés audités de la société et au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2021. Le présent rapport de gestion est basé sur les renseignements dont la société disposait au 3 août 2021. Il est possible d'obtenir d'autres renseignements au sujet de la société sur SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

Le présent rapport de gestion contient de l'information prospective au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Cette information prospective comprend, sans toutefois s'y limiter, des énoncés concernant les attentes de la direction au sujet de la croissance, des résultats d'exploitation et de la performance futurs de la société, ainsi que de ses perspectives d'affaires. Cette information prospective porte, entre autres, sur nos objectifs et sur les stratégies mises en œuvre pour les atteindre ainsi que sur nos opinions, nos projets, nos attentes, nos prévisions, nos estimations et nos intentions, et elle peut comprendre d'autres énoncés de nature prévisionnelle, ou qui dépendent d'événements ou de conditions à venir ou s'y rapportent. On reconnaît les énoncés contenant de l'information prospective à l'emploi de mots et d'expressions comme « pouvoir », « s'attendre à », « prévoir », « supposer », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « indications », « continuer », entre autres, ainsi qu'à l'utilisation du futur et du conditionnel, bien que ce ne soit pas tous les énoncés prospectifs qui contiennent ce genre de formulations. De plus, les énoncés faisant référence à des attentes, à des prévisions ou à d'autres interprétations d'événements ou de circonstances à venir contiennent de l'information prospective. Les énoncés qui contiennent de l'information prospective ne sont pas des déclarations factuelles, mais reflètent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements futurs.

Bien que la direction soit d'avis que les énoncés prospectifs reflètent des attentes raisonnables, ils reposent sur ses opinions, ses hypothèses et ses estimations à la date de leur formulation et sont assujettis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient donner lieu à des événements ou à des résultats réels sensiblement différents de ceux qui y sont exprimés. Ces facteurs comprennent, entre autres, les risques présentés dans la notice annuelle pour l'exercice clos le 31 mars 2021, disponible sur SEDAR.

De plus, si l'une ou l'autre des hypothèses ou des estimations de la direction devait se révéler inexacte, les résultats et les événements réels pourraient probablement différer, voire sensiblement, de ceux exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion. Ces hypothèses comprennent, entre autres, celles qui suivent : notre capacité à générer des produits suffisants tout en contrôlant nos coûts et nos dépenses; notre capacité à gérer efficacement notre croissance; l'absence de changements défavorables importants dans notre secteur d'activité ou dans l'économie mondiale; les tendances dans notre secteur d'activité et sur nos marchés; l'absence de changements à la législation, aux politiques administratives ou aux exigences réglementaires applicables à nos activités, y compris en ce qui concerne nos licences du CRTC; de légères modifications apportées au service de programmation sonore payante offert par les fournisseurs de télévision payante à la lumière des décisions d'orientation récentes du CRTC; notre capacité à gérer les risques de l'expansion internationale; notre capacité à entretenir de bonnes relations d'affaires avec nos clients, nos mandataires et nos partenaires; notre capacité à élargir notre infrastructure de vente et de distribution et nos réseaux de commercialisation; notre capacité à concevoir des produits et des technologies en phase avec l'évolution continue de la technologie et des normes industrielles, des produits de la concurrence et des préférences et exigences des clients; notre capacité à protéger notre technologie et nos droits de propriété intellectuelle; notre capacité à gérer et à intégrer les acquisitions; notre capacité à retenir les employés clés; et notre capacité à obtenir du financement suffisant, par emprunt ou par capitaux propres, pour soutenir la croissance de nos activités. Les acquéreurs éventuels sont donc priés de ne pas s'en remettre sans réserve à ces énoncés. Cette mise en garde vise toute l'information prospective figurant dans le présent rapport de gestion. Les énoncés en question sont formulés uniquement en date du présent rapport de gestion. La société décline expressément toute obligation de mettre à jour ou de modifier ces énoncés prospectifs, ou les facteurs ou les hypothèses qui les sous-tendent, que ce soit pour tenir compte de faits nouveaux ou d'événements ultérieurs ou pour quelque autre raison, à moins que la loi ne l'y oblige.

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

La société estime que le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures importantes pour l'analyse de sa rentabilité opérationnelle, abstraction faite des décisions relatives au financement, des éléments hors trésorerie et des stratégies fiscales. La comparaison avec les pairs est également facilitée étant donné que les sociétés ont rarement la même structure du capital et la même structure de financement. La société estime que le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action sont des mesures importantes, car elles montrent des résultats d'exploitation stables, ce qui permet aux utilisateurs des états financiers de mieux évaluer la trajectoire de rentabilité de l'entreprise. La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles ajustés et que les flux de trésorerie disponibles ajustés par action constituent des mesures importantes pour l'évaluation de la trésorerie générée compte tenu des dépenses d'investissement et des charges non liées aux activités principales. Ces mesures démontrent la trésorerie disponible pour procéder à des acquisitions d'entreprises, verser des dividendes et réduire la dette. La société estime que la dette nette et le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma sont des mesures importantes pour analyser sa capacité à rembourser sa dette sur une base annualisée, compte tenu du BAIIA ajusté annualisé des acquisitions effectuées au cours des 12 derniers mois. Toutes ces mesures financières non conformes aux IFRS ne sont pas des mesures du bénéfice ni des flux de trésorerie reconnues par les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et elles n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Les investisseurs sont priés de noter que les mesures financières non conformes aux IFRS ne doivent pas être interprétées comme des substituts du bénéfice net établi selon les IFRS en tant qu'indicateurs de notre rendement, ni des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation en tant que mesures de la trésorerie ou des flux de trésorerie.

## SURVOL

La société montréalaise Groupe Stingray Inc. (TSX : RAY.A; RAY.B) est un chef de file de la musique, des médias et de la technologie qui compte plus de 1 000 salariés à l'échelle mondiale. Stingray propose un vaste éventail de produits et services haut de gamme destinés aux consommateurs et aux entreprises, dont des chaînes télévisées audio et 4K ultra-HD, plus de 100 stations de radio, des services de vidéo sur demande par abonnement, des chaînes FAST, des produits de karaoké, des solutions d'affichage numérique, des services de diffusion musicale pour espaces commerciaux, et des applications musicales qui ont été téléchargées à plus de 160 millions de reprises. Quelque 400 millions d'abonnés (ou utilisateurs) dans 160 pays utilisent les produits et services de Stingray.

## PRINCIPAUX INDICATEURS DE RENDEMENT<sup>1)</sup>

Trimestre clos le 30 juin 2021 (le « premier trimestre de 2022 » ou « T1 2022 »)

<b>64,8 M\$</b> ▲ 23,9 % par rapport au T1 2021 Produits	<b>4,2 M\$</b> ou 0,06 \$ par action Bénéfice net	<b>16,3 M\$</b> ▼ 57,0 % par rapport au T1 2021 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou 0,23 \$ par action
<b>24,2 M\$</b> ▼ 5,2 % par rapport au T1 2021 BAIIA ajusté	<b>11,2 M\$</b> ou 0,16 \$ par action Bénéfice net ajusté	<b>15,0 M\$</b> ▼ 16,8 % par rapport au T1 2021 Flux de trésorerie disponibles ajustés ou 0,21 \$ par action

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7.

## FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET DES ACTIVITÉS

### Faits saillants du premier trimestre clos le 30 juin 2021

Comparaison avec le trimestre clos le 30 juin 2020 (le « premier trimestre de 2021 » ou « T1 2021 ») :

- Les produits ont augmenté de 23,9 % pour atteindre 64,8 millions de dollars, comparativement à 52,3 millions de dollars.
- Le BAIIA ajusté<sup>1)</sup> a fléchi de 5,2 % pour s'établir à 24,2 millions de dollars, comparativement à 25,5 millions de dollars. Le BAIIA ajusté<sup>1)</sup> par secteur s'est chiffré à 14,7 millions de dollars ou 41,2 % des produits pour le secteur Diffusion et musique pour entreprises, à 10,8 millions de dollars ou 37,0 % des produits pour le secteur Radio et à (1,3) million de dollars pour le secteur Siège social.
- Un bénéfice net de 4,2 millions de dollars (0,06 \$ par action) a été inscrit, comparativement à 7,0 millions de dollars (0,10 \$ par action).
- Le bénéfice net ajusté<sup>1)</sup> a atteint 11,2 millions de dollars (0,16 \$ par action), contre 13,5 millions de dollars (0,18 \$ par action).
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 57,0 % pour atteindre 16,3 millions de dollars, comparativement à 38,0 millions de dollars.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup> se sont chiffrés à 15,0 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action, comparativement à 18,0 millions de dollars, ou 0,25 \$ par action, en baisse de 16,8 %.
- Ratio dette nette/BAIIA ajusté<sup>1)</sup> pro forma à 2,88 fois.
- 643 000 actions ont été rachetées et annulées pour un total de 4,7 millions de dollars.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7.

## Faits saillants des activités

- Le 3 août 2021, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Ce dividende sera payable le 15 septembre 2021 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 31 août 2021.
- Le 5 juillet 2021, la société a annoncé l'acquisition de Calm Radio, le plus important service de diffusion musicale en continu au monde s'adressant aux marchés du bien-être et de la détente. Grâce à cette acquisition, Stingray fait croître son portefeuille de contenus musicaux exclusifs, élargit considérablement son bassin d'abonnés, et plonge dans l'industrie de la santé et du mieux-être.
- Le 4 juin 2021, la société a annoncé un nouveau partenariat avec Shaw Communications Inc. visant l'offre de son appli télé Stingray Musique à tous les clients des services de télé IP de Shaw dans l'Ouest canadien. Les clients de Shaw TV profiteront de l'accès gratuit à 2 000 chaînes programmées par les experts de Stingray et déclinées dans plus de 100 genres musicaux, de la pop au rock, en passant par le hip-hop, la musique indépendante, le country et bien plus encore.
- Le 5 mai 2021, la société a annoncé l'ajout de ses chaînes télé gratuites soutenues par la publicité et de ses services de vidéo sur demande par abonnement (« VSDA ») à l'offre de treize grands fournisseurs de services par contournement internationaux : AlteoX (Luxembourg), Amazon Prime Video Channels (Italie, Espagne et Pays-Bas), Channelbox (Royaume-Uni), Maskatel (Canada), Pluto TV (Amérique latine et États-Unis), Pzaz (international), Rakuten TV (Europe), Redbox (États-Unis), Rostelecom (Russie), Ruutu (Finlande), Samsung TV Plus (Brésil, Mexique, Pays-Bas et Suède) Totalplay (Mexique) et Zeasn (Autriche et Allemagne). Grâce à ces nouvelles ententes de distribution, des millions de téléspectateurs pourraient s'ajouter à l'auditoire de Stingray, sur de nouvelles plateformes et dans de nouveaux territoires.
- Le 28 avril 2021, la société a annoncé que les chaînes gratuites soutenues par la publicité Qello Concerts by Stingray et Stingray Karaoke sont désormais disponibles sur Samsung TV Plus Mobile en Allemagne et au Royaume-Uni. Les utilisateurs mobiles et de tablettes auront accès à ces deux chaînes sur le service vidéo gratuit soutenu par la publicité de Samsung, par l'entremise de l'application TV Plus et de la page Samsung Free. Grâce aux ententes de distribution, des millions de téléspectateurs pourraient s'ajouter à l'auditoire de Stingray. Le service a été lancé en juin 2021 en Autriche et en Suisse.

## PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois					
	30 juin 2021		30 juin 2020		31 mars 2021	
	T1 2022		T1 2021		T4 2021	
	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits
<b>Produits</b>	64 808	100,0 %	52 293	100,0 %	60 316	100,0 %
Charges d'exploitation	42 907	66,2 %	28 294	54,2 %	38 941	64,6 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	9 447	14,6 %	9 523	18,2 %	9 821	16,3 %
Charges financières (produits financiers), montant net <sup>1)</sup>	5 253	8,1 %	4 601	8,8 %	(7 284)	(12,1) %
Variation de la juste valeur des placements	–	0,0 %	892	1,7 %	–	0,0 %
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	1 168	1,8 %	(397)	(0,8) %	2 714	4,5 %
<b>Bénéfice avant impôts</b>	6 033	9,3 %	9 380	17,9 %	16 124	26,7 %
Impôts	1 833	2,8 %	2 359	4,5 %	4 047	6,7 %
<b>Bénéfice net</b>	4 200	6,5 %	7 021	13,4 %	12 077	20,0 %
<b>BAIIA ajusté<sup>2)</sup></b>	24 155	37,3 %	25 481	48,7 %	23 638	39,2 %
<b>Bénéfice net ajusté<sup>2)</sup></b>	11 238	17,3 %	13 509	25,8 %	11 981	19,9 %
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	16 337	25,2 %	37 993	72,7 %	24 514	40,6 %
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>2)</sup></b>	15 007	23,2 %	18 045	34,5 %	13 808	22,9 %
<b>Dette nette<sup>2)</sup></b>	331 129	–	336 776	–	326 405	–
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma<sup>2) 3)</sup></b>	2,88x	–	2,91x	–	2,81x	–
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,06	–	0,10	–	0,17	–
Bénéfice net ajusté par action – de base <sup>2)</sup>	0,16	–	0,18	–	0,17	–
Bénéfice net ajusté par action – dilué <sup>2)</sup>	0,16	–	0,18	–	0,16	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – de base et dilués	0,23	–	0,52	–	0,34	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – de base et dilués <sup>2)</sup>	0,21	–	0,25	–	0,19	–
<b>Produits par secteur</b>						
Diffusion et musique pour entreprises	35 578	54,9 %	35 947	68,7 %	36 356	60,3 %
Radio	29 230	45,1 %	16 346	31,3 %	23 960	39,7 %
<b>Produits</b>	64 808	100,0 %	52 293	100,0 %	60 316	100,0 %
<b>Produits par région</b>						
Canada	41 376	63,8 %	28 057	53,7 %	35 594	59,1 %
États-Unis	10 278	15,9 %	10 302	19,7 %	10 942	18,1 %
Autres pays	13 154	20,3 %	13 934	26,6 %	13 780	22,8 %
<b>Produits</b>	64 808	100,0 %	52 293	100,0 %	60 316	100,0 %

### Notes :

- 1) Les intérêts payés durant le premier trimestre de 2022 ont été de 3,9 millions de dollars (3,7 millions de dollars au premier trimestre de 2021 et 5,1 millions de dollars au quatrième trimestre de 2021).
- 2) Voir les rubriques *Information prospective* et *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 2 et, pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7.
- 3) Voir la page 14 pour un rapprochement du BAIIA ajusté pro forma et des mesures financières conformes aux IFRS les plus directement comparables. Voir les rubriques *Information prospective* et *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 2 et, pour un rapprochement du BAIIA ajusté avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7.

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté par action, les flux de trésorerie disponibles ajustés, les flux de trésorerie disponibles ajustés par action, la dette nette et le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma constituent des mesures non conformes aux IFRS que la société utilise pour évaluer sa performance opérationnelle. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 2.

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net avec le BAIIA ajusté et le bénéfice net ajusté :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		
	30 juin 2021 T1 2022	30 juin 2020 T1 2021	31 mars 2021 T4 2021
<b>Bénéfice net</b>	<b>4 200</b>	<b>7 021</b>	<b>12 077</b>
Charges financières (produits financiers), montant net	5 253	4 601	(7 284)
Variation de la juste valeur des placements	–	892	–
Impôts	1 833	2 359	4 047
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 524	2 701	3 082
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 296	1 412	1 436
Amortissement d'immobilisations incorporelles	5 627	5 410	5 303
Rémunération fondée sur des actions	164	166	235
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	2 090	1 316	2 028
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	1 168	(397)	2 714
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>24 155</b>	<b>25 481</b>	<b>23 638</b>
Charges financières (produits financiers), montant net, à l'exclusion des pertes liées (profits liés) à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	(4 735)	(3 338)	(3 214)
Impôts	(1 833)	(2 359)	(4 047)
Amortissement d'immobilisations corporelles et radiations	(2 524)	(2 701)	(3 082)
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	(1 296)	(1 412)	(1 436)
Charge d'impôts liée à la variation de la juste valeur des placements, à la rémunération fondée sur des actions, aux charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, à l'amortissement des immobilisations incorporelles, aux pertes liées (profits liés) à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés ainsi qu'aux coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	(2 529)	(2 162)	122
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>11 238</b>	<b>13 509</b>	<b>11 981</b>

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avec les flux de trésorerie disponibles ajustés :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		
	30 juin 2021 T1 2022	30 juin 2020 T1 2021	31 mars 2021 T4 2021
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>16 337</b>	<b>37 993</b>	<b>24 514</b>
<i>Ajouter/déduire :</i>			
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 077)	(703)	(1 929)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(198)	(258)	(194)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(2 153)	(1 552)	(1 367)
Intérêts payés	(3 891)	(3 687)	(5 142)
Remboursement d'obligations locatives	(1 085)	(1 214)	(1 099)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	6 805	(11 412)	(344)
Perte non réalisée (profits non réalisés) sur change	101	(725)	(3 345)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	1 168	(397)	2 714
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>15 007</b>	<b>18 045</b>	<b>13 808</b>

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette :

(en milliers de dollars canadiens)	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Facilités de crédit	305 779	303 704	303 504
Dette subordonnée	31 766	31 741	39 665
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(6 416)	(9 040)	(6 393)
<b>Dette nette</b>	<b>331 129</b>	<b>326 405</b>	<b>336 776</b>

## RÉSULTATS FINANCIERS DES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2021 ET 2020

### PERFORMANCE CONSOLIDÉE

#### Produits

Les produits se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		Variation (en %)
	T1 2022	T1 2021	
<b>Produits par région</b>			
Canada	41 376	28 057	47,5
États-Unis	10 278	10 302	(0,2)
Autres pays	13 154	13 934	(5,6)
<b>Produits</b>	<b>64 808</b>	<b>52 293</b>	<b>23,9</b>

#### Échelle mondiale

Les produits du premier trimestre de 2022 ont progressé de 12,5 millions de dollars, ou 23,9 %, pour atteindre 64,8 millions de dollars, en comparaison de 52,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021. L'augmentation est principalement attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au retour à des activités commerciales normales, facteurs neutralisés en partie par l'incidence négative du change.

#### Canada

Les produits générés au Canada ont augmenté de 13,3 millions de dollars, ou 47,5 %, passant de 28,1 millions de dollars au premier trimestre de 2021 à 41,4 millions de dollars au premier trimestre de 2022. L'augmentation est principalement attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au retour à des activités commerciales normales.

#### États-Unis

Au premier trimestre de 2022, les produits générés aux États-Unis sont demeurés stables à 10,3 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2021, en raison de l'incidence négative des taux de change, largement contrebalancée par la croissance interne des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises.

#### Autres pays

Les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 13,1 millions de dollars au premier trimestre de 2022, en baisse de 0,8 million de dollars, ou 5,6 %, comparativement à ceux de 13,9 millions de dollars inscrits au premier trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable au repli des produits provenant des abonnements.



## Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté de 14,6 millions de dollars, ou 51,6 %, passant de 28,3 millions de dollars au premier trimestre de 2021 à 42,9 millions de dollars au premier trimestre de 2022. L'augmentation des charges d'exploitation est attribuable à la baisse de la Subvention salariale d'urgence du Canada (la « SSUC ») (2,9 millions de dollars au premier trimestre de 2022 et 9,9 millions de dollars au premier trimestre de 2021), à l'accroissement des coûts d'exploitation et à la hausse des charges variables, en raison de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales.

## BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 24,2 millions de dollars au premier trimestre de 2022, contre 25,5 millions de dollars au premier trimestre de 2021, soit une baisse de 1,3 million de dollars, ou 5,2 %. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à 37,3 % au premier trimestre de 2022, contre 48,7 % au premier trimestre de 2021. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à la baisse de la SSUC et à la hausse des coûts d'exploitation, contrebalancées en partie par la hausse des produits, en raison de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales.

## Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations

Au premier trimestre de 2022, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont diminué de 0,1 million de dollars, ou 0,8 %, pour se chiffrer à 9,4 millions de dollars, contre 9,5 millions de dollars au premier trimestre de 2021. Cette diminution est principalement attribuable au nombre moindre d'immobilisations incorporelles devant être amorties par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## Charges financières (produits financiers), montant net

Le montant net des charges financières pour le premier trimestre de 2022 a atteint 5,3 millions de dollars, contre 4,6 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021. L'augmentation est principalement liée à une variation négative de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle et à un profit de change moins élevé.

## Variation de la juste valeur des placements

Il n'y a eu aucun profit ou perte lié à la juste valeur des placements au premier trimestre de 2022, car les titres détenus dans AppDirect Inc. ont été vendus au troisième trimestre de 2021. Au premier trimestre de 2021, une perte de 0,9 million de dollars a été comptabilisée relativement à la conversion en dollars canadiens d'un placement libellé en dollars américains.

## Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		Variation (en %)
	T1 2022	T1 2021	
Coûts d'acquisition	14	282	(268)
Frais juridiques	991	(780)	1 771
Charges de restructuration et autres charges	163	101	62
<b>Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)</b>	<b>1 168</b>	<b>(397)</b>	<b>1 565</b>

Au premier trimestre de 2021, un profit lié aux frais juridiques a été comptabilisé en raison du renversement d'une provision pour honoraires attribuable à un changement d'estimation survenu au cours du trimestre considéré.

## Impôts

La charge d'impôts comptabilisée dans le résultat global s'est établie à 1,8 million de dollars pour le premier trimestre de 2022, comparativement à une charge d'impôts de 2,4 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 30,4 % pour le premier trimestre de 2022, en comparaison de 25,2 % pour le premier trimestre de 2021. La variation du taux d'impôt effectif s'explique principalement par l'importance relative des différences permanentes comparativement au bénéfice net avant impôts.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7.

## Bénéfice net et bénéfice net par action

Un bénéfice net de 4,2 millions de dollars (0,06 \$ par action) a été inscrit au premier trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net de 7,0 millions de dollars (0,10 \$ par action) au premier trimestre de 2021. La diminution est principalement liée à un gain sur les frais juridiques au premier trimestre de 2021, à une baisse des résultats d'exploitation et à une variation négative de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle, facteurs partiellement contrebalancés par une perte sur la juste valeur des placements comptabilisée au premier trimestre de 2021.

## Bénéfice net ajusté<sup>1)</sup> et bénéfice net ajusté par action<sup>1)</sup>

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 11,2 millions de dollars (0,16 \$ par action) pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 13,5 millions de dollars (0,18 \$ par action) pour le premier trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse des résultats d'exploitation et à une variation négative de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle.

## RENDEMENT DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

### DIFFUSION ET MUSIQUE POUR ENTREPRISES

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		Variation (en %)
	T1 2022	T1 2021	
Produits	35 578	35 947	(1,0)
Charges d'exploitation	20 916	15 580	34,2
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>14 662</b>	<b>20 367</b>	<b>(28,0)</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>41,2 %</b>	<b>56,7 %</b>	<b>(27,3)</b>

### Produits

Au premier trimestre de 2022, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont reculé de 0,3 million de dollars, ou 1,0 %, passant de 35,9 millions de dollars au premier trimestre de 2021 à 35,6 millions de dollars. La diminution est principalement attribuable à l'incidence négative des taux de change, en grande partie contrebalancée par une augmentation des produits publicitaires et par l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et le retour à des activités commerciales normales.

### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Au premier trimestre de 2022, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a diminué de 5,6 millions de dollars, ou 28,0 %, pour s'établir à 14,7 millions de dollars, comparativement à 20,3 millions de dollars au premier trimestre de 2021. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à la réduction de la SSUC et à l'augmentation des coûts d'exploitation, deux facteurs qui découlent de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7.

## RADIO

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		Variation (en %)
	T1 2022	T1 2021	
Produits	29 230	16 346	78,8
Charges d'exploitation	18 405	10 585	73,9
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>10 825</b>	<b>5 761</b>	<b>87,9</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>37,0 %</b>	<b>35,2 %</b>	<b>5,1</b>

### Produits

Les produits du secteur Radio proviennent de la vente de temps d'antenne publicitaire, soumis aux fluctuations saisonnières de l'industrie canadienne de la radio. Par conséquent, les résultats du premier et du troisième trimestre ont tendance à être les plus élevés et ceux du deuxième et du quatrième trimestre, les plus faibles au cours d'un exercice. Toutefois, pour l'exercice 2021, les produits du secteur Radio n'ont pas suivi les tendances historiques en raison de l'incidence continue de la pandémie de COVID-19.

Au premier trimestre de 2022, les produits du secteur Radio ont augmenté de 12,9 millions de dollars, ou 78,8 %, passant de 16,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021 à 29,2 millions de dollars. L'augmentation est principalement attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au retour à des activités commerciales normales.

### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Au premier trimestre de 2022, le BAIIA ajusté du secteur Radio a augmenté de 5,1 millions de dollars, ou 87,9 %, passant de 5,7 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021 à 10,8 millions de dollars. L'augmentation du BAIIA ajusté est attribuable à la hausse des produits, contrebalancée en partie par la baisse de la SSUC et la hausse des coûts d'exploitation, qui découlent toutes de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales.

## SIÈGE SOCIAL

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		Variation (en %)
	T1 2022	T1 2021	
Charges d'exploitation	3 586	2 129	68,4
<i>Ajustements :</i>			
Rémunération fondée sur des actions	(164)	(166)	(1,2)
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(2 090)	(1 316)	58,8
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>(1 332)</b>	<b>(647)</b>	<b>105,9</b>

### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Le BAIIA ajusté du secteur Siège social reflète les charges d'exploitation du siège social, moins la rémunération fondée sur des actions et les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées. L'augmentation des charges d'exploitation s'explique par la hausse des coûts d'exploitation attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au rétablissement des activités commerciales normales.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7.

## Résultats trimestriels

Les produits ont fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 76,6 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2020 à 64,8 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2022. L'augmentation au troisième trimestre de 2020 est principalement attribuable au caractère saisonnier normal des activités du secteur Radio. La diminution au quatrième trimestre de 2020 et au premier trimestre de 2021 s'explique par l'incidence de la pandémie de COVID-19. L'augmentation au deuxième trimestre et au troisième trimestre de 2021 est attribuable aux améliorations graduelles en ce qui a trait au placement publicitaire constatées dans le secteur Radio à mesure que les provinces ont commencé à lever les restrictions visant les activités sociales et économiques, de même qu'au caractère saisonnier normal des activités. La diminution enregistrée au quatrième trimestre de 2021 s'explique par le caractère saisonnier normal des activités. L'augmentation au premier trimestre de 2022 est attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au retour à des activités commerciales normales.

Le BAIIA ajusté<sup>1)</sup> a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 27,7 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2020 à 24,2 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2022. La hausse au troisième trimestre de 2020 est attribuable principalement au caractère saisonnier normal des activités dans le secteur Radio. La diminution enregistrée au quatrième trimestre de 2020 et au premier trimestre de 2021 découle essentiellement de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits du secteur Radio, atténuée par la SSUC et par la baisse des coûts d'exploitation au premier trimestre de 2021. L'augmentation au deuxième trimestre de 2021 est attribuable aux améliorations graduelles en ce qui a trait au placement publicitaire constatées dans le secteur Radio à mesure que les provinces ont commencé à lever les restrictions visant les activités sociales et économiques, contrebalancées en partie par la hausse des coûts d'exploitation et la diminution des montants reçus en vertu la SSUC. L'augmentation au troisième trimestre de 2021 est attribuable aux améliorations continues en ce qui a trait aux placements publicitaires constatées dans le secteur Radio et au caractère saisonnier normal des activités, ainsi qu'à un règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 19), facteurs neutralisés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés, par la baisse des montants reçus en vertu de la SSUC et par la croissance des coûts d'exploitation. La diminution au quatrième trimestre de 2021 est attribuable au caractère saisonnier normal des activités et à un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021, facteurs neutralisés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés au troisième trimestre de 2021. L'augmentation au premier trimestre de 2022 est attribuable au caractère saisonnier normal des activités et à un changement dans la combinaison de produits, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des coûts d'exploitation.

Le bénéfice net (la perte nette) a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant d'un bénéfice net de 5,2 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2020 à 4,2 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2022. Au troisième trimestre de 2020, l'augmentation s'explique par les profits liés à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés, la variation positive de la juste valeur des placements, la hausse des résultats d'exploitation et au profit de change, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des frais juridiques liés à l'entente de règlement avec Music Choice. La diminution enregistrée au quatrième trimestre de 2020 est attribuable aux pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés, à la perte de change, à la variation positive moindre de la juste valeur des placements et à la baisse des résultats d'exploitation, contrebalancées en partie par une réduction des impôts sur le résultat. Au premier trimestre de 2021, la hausse s'explique par la diminution des pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché d'instruments financiers dérivés et par la comptabilisation d'un profit de change, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits, l'augmentation de la charge d'impôts et la variation négative de la juste valeur des placements. Au deuxième trimestre de 2021, la hausse s'explique par la progression des résultats d'exploitation et la variation positive de l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés, contrées en partie par la hausse des impôts sur le résultat et des frais juridiques. Au troisième trimestre de 2021, la hausse s'explique par la progression des résultats d'exploitation, par la variation positive de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle et par l'augmentation du profit lié à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés, facteurs neutralisés en partie par la variation négative de la juste valeur des placements par suite de la vente de titres détenus dans AppDirect Inc. Au quatrième trimestre de 2021, la baisse est attribuable à la diminution des résultats d'exploitation, facteur neutralisé en partie par l'augmentation des profits liés à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés. Au premier trimestre de 2022, la diminution est attribuable à une variation négative de la juste valeur des instruments financiers dérivés évalués à la valeur du marché et à une baisse du profit de change, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat et le repli des coûts d'acquisition et de restructuration.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7.

## Sommaire des résultats trimestriels consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois							
	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019
	Exercice 2022	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020
<b>Produits par secteur</b>								
Diffusion et musique pour entreprises	35 578	36 356	40 186	39 169	35 947	38 483	39 894	38 742
Radio	29 230	23 960	32 379	25 125	16 346	29 915	41 419	37 831
<b>Total des produits</b>	<b>64 808</b>	<b>60 316</b>	<b>72 565</b>	<b>64 294</b>	<b>52 293</b>	<b>68 398</b>	<b>81 313</b>	<b>76 573</b>
<b>Produits par région</b>								
Canada	41 376	35 594	47 368	39 710	28 057	43 498	57 515	52 723
États-Unis	10 278	10 942	10 693	10 091	10 302	10 236	9 575	9 035
Autres pays	13 154	13 780	14 504	14 493	13 934	14 664	14 223	14 815
<b>Total des produits</b>	<b>64 808</b>	<b>60 316</b>	<b>72 565</b>	<b>64 294</b>	<b>52 293</b>	<b>68 398</b>	<b>81 313</b>	<b>76 573</b>
<b>BAlIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>24 155</b>	<b>23 638</b>	<b>33 993</b>	<b>31 156</b>	<b>25 481</b>	<b>28 217</b>	<b>31 033</b>	<b>27 671</b>
<b>BAlIA ajusté DDM<sup>1)</sup></b>	<b>112 942</b>	<b>114 268</b>	<b>118 847</b>	<b>115 887</b>	<b>112 402</b>	<b>118 086</b>	<b>112 276</b>	<b>108 462</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>4 200</b>	<b>12 077</b>	<b>14 118</b>	<b>11 888</b>	<b>7 021</b>	<b>(8 486)</b>	<b>8 089</b>	<b>5 184</b>
Bénéfice net (perte nette) par action								
– de base et dilué(e)	0,06	0,17	0,19	0,16	0,10	(0,11)	0,11	0,07
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>11 238</b>	<b>11 981</b>	<b>21 054</b>	<b>16 311</b>	<b>13 509</b>	<b>10 095</b>	<b>16 710</b>	<b>12 416</b>
Bénéfice net ajusté par action – de base <sup>1)</sup>	0,16	0,17	0,29	0,22	0,18	0,13	0,22	0,16
Bénéfice net ajusté par action – dilué <sup>1)</sup>	0,16	0,16	0,29	0,22	0,18	0,13	0,22	0,16
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>16 337</b>	<b>24 514</b>	<b>16 333</b>	<b>25 406</b>	<b>37 993</b>	<b>14 062</b>	<b>28 833</b>	<b>18 952</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup></b>	<b>15 007</b>	<b>13 808</b>	<b>19 645</b>	<b>22 861</b>	<b>18 045</b>	<b>17 974</b>	<b>21 033</b>	<b>18 756</b>
<b>Dividende trimestriel</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,070</b>

Note :

- 1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7. Le BAlIA ajusté des douze derniers mois (DDM) représente le BAlIA ajusté du trimestre à l'étude, additionné du BAlIA ajusté des trois trimestres précédant immédiatement le trimestre à l'étude.

## Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019
	Exercice 2022	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>4 200</b>	<b>12 077</b>	<b>14 118</b>	<b>11 888</b>	<b>7 021</b>	<b>(8 486)</b>	<b>8 089</b>	<b>5 184</b>
Charges financières (produits financiers), montant net	5 253	(7 284)	(1 290)	2 774	4 601	33 463	(4 383)	6 362
Variation de la juste valeur des placements	–	–	2 434	461	892	(1 914)	(4 781)	(188)
Impôts	1 833	4 047	4 900	4 654	2 359	(4 165)	1 897	2 479
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 524	3 082	2 894	2 976	2 701	2 790	2 876	2 989
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 296	1 436	1 399	1 413	1 412	1 426	1 402	1 419
Amortissement d'immobilisations incorporelles	5 627	5 303	5 478	5 188	5 410	5 659	5 494	5 935
Rémunération fondée sur des actions	164	235	231	219	166	258	238	257
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	2 090	2 028	1 780	1 312	1 316	(1 507)	677	794
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	1 168	2 714	2 049	271	(397)	693	19 524	2 440
<b>BALIA ajusté</b>	<b>24 155</b>	<b>23 638</b>	<b>33 993</b>	<b>31 156</b>	<b>25 481</b>	<b>28 217</b>	<b>31 033</b>	<b>27 671</b>
Charges financières (produits financiers), montant net, à l'exclusion des pertes liées (profits liés) à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	(4 735)	(3 214)	(1 727)	(4 340)	(3 338)	(10 976)	(4 184)	(5 767)
Impôts	(1 833)	(4 047)	(4 900)	(4 654)	(2 359)	4 165	(1 897)	(2 479)
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	(2 524)	(3 082)	(2 894)	(2 976)	(2 701)	(2 790)	(2 876)	(2 989)
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	(1 296)	(1 436)	(1 399)	(1 413)	(1 412)	(1 426)	(1 402)	(1 419)
Charge d'impôts liée à la variation de la juste valeur des placements, à la rémunération fondée sur des actions, aux charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, à l'amortissement des immobilisations incorporelles, aux avantages tangibles exigés par le CRTC, aux pertes liées (profits liés) à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés ainsi qu'aux coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	(2 529)	122	(2 019)	(1 462)	(2 162)	(7 095)	(3 964)	(2 601)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>11 238</b>	<b>11 981</b>	<b>21 054</b>	<b>16 311</b>	<b>13 509</b>	<b>10 095</b>	<b>16 710</b>	<b>12 416</b>

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019
	Exercice 2022	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>16 337</b>	<b>24 514</b>	<b>16 333</b>	<b>25 406</b>	<b>37 993</b>	<b>14 062</b>	<b>28 833</b>	<b>18 952</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 077)	(1 929)	(1 849)	(1 209)	(703)	(2 153)	(1 479)	(1 459)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(198)	(194)	(649)	(212)	(258)	(463)	(495)	(292)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(2 153)	(1 367)	(1 838)	(1 671)	(1 552)	(1 534)	(1 286)	(1 559)
Intérêts payés	(3 891)	(5 142)	(6 312)	(2 912)	(3 687)	(3 819)	(4 150)	(4 493)
Remboursement d'obligations locatives	(1 085)	(1 099)	(1 255)	(1 443)	(1 214)	(1 180)	(1 295)	(1 303)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	6 805	(344)	15 858	6 530	(11 412)	7 262	(17 702)	6 143
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur change	101	(3 345)	(2 692)	(1 899)	(725)	5 106	(917)	327
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	1 168	2 714	2 049	271	(397)	693	19 524	2 440
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>15 007</b>	<b>13 808</b>	<b>19 645</b>	<b>22 861</b>	<b>18 045</b>	<b>17 974</b>	<b>21 033</b>	<b>18 756</b>

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2021 ET 2020

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois	
	T1 2022	T1 2021
Activités d'exploitation	16 337	37 993
Activités de financement	(14 537)	(31 599)
Activités d'investissement	(4 424)	(2 513)
Variation nette de la trésorerie	(2 624)	3 881
Trésorerie – à l'ouverture de la période	9 040	2 512
Trésorerie – à la clôture de la période	6 416	6 393
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup></b>	<b>15 007</b>	<b>18 045</b>

### Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 16,3 millions de dollars au premier trimestre de 2022, en comparaison de 38,0 millions de dollars au premier trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable à la variation négative des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation, à la hausse des frais juridiques et à la baisse des résultats d'exploitation.

### Activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 14,5 millions de dollars au premier trimestre de 2022, comparativement à 31,6 millions de dollars au premier trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse du remboursement des facilités de crédit, contrebalancée en partie par l'augmentation du rachat d'actions et par le remboursement de la contrepartie conditionnelle pour l'acquisition de Marketing Sensorial México (« MSM »).

### Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 4,4 millions de dollars au premier trimestre de 2022, comparativement à 2,5 millions de dollars au premier trimestre de 2021. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement.

### Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup>

Les flux de trésorerie disponibles ajustés dégagés au premier trimestre de 2022 se sont élevés à 15,0 millions de dollars, comparativement à 18,0 millions de dollars au premier trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement et à la baisse des résultats d'exploitation.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7.



## SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Le tableau qui suit montre les principales variations de la situation financière consolidée de la société pour le trimestre clos le 30 juin 2021 :

(en milliers de dollars canadiens)	30 juin 2021	31 mars 2021	Variations	Principaux facteurs
Créances clients et autres débiteurs	61 832	61 114	718 ▲	Calendrier des paiements par les clients
Immobilisations incorporelles	51 896	41 884	10 012 ▲	Ajouts découlant de l'acquisition de Calm Radio, contrebalancés en partie par l'amortissement des immobilisations incorporelles
Goodwill	337 273	337 897	(624) ▼	Écarts de change
Créditeurs et charges à payer	53 940	53 146	794 ▲	Calendrier des paiements aux fournisseurs
Autres passifs	65 545	60 027	5 518 ▲	Solde à payer et contrepartie conditionnelle à l'acquisition de Calm Radio, contrebalancés en partie par le remboursement de la contrepartie conditionnelle liée à l'acquisition de MSM
Facilités de crédit	305 779	303 704	2 075 ▲	Se reporter au graphique ci-après
Dette subordonnée	31 766	31 741	25 ▲	Amortissement des frais de financement différés

## Ressources en capital

Nos principales ressources en capital sont nos entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation et les prélèvements aux termes de notre facilité renouvelable. Notre trésorerie est essentiellement affectée au remboursement de notre dette, au financement de nos acquisitions et de nos dépenses d'investissement, au paiement de dividendes, au rachat d'actions et au fonds de roulement. Nous sommes d'avis que les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et les prélèvements aux termes de nos facilités de crédit actuelles suffiront pour satisfaire à nos besoins en liquidités pour un avenir prévisible.

Les facilités de crédit sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 325,0 millions de dollars et d'un emprunt à terme de 69,4 millions de dollars, tous deux arrivant à échéance en octobre 2023. Le 28 mai 2021, la société a remboursé intégralement, à l'échéance, son emprunt à terme de 20,0 millions de dollars.

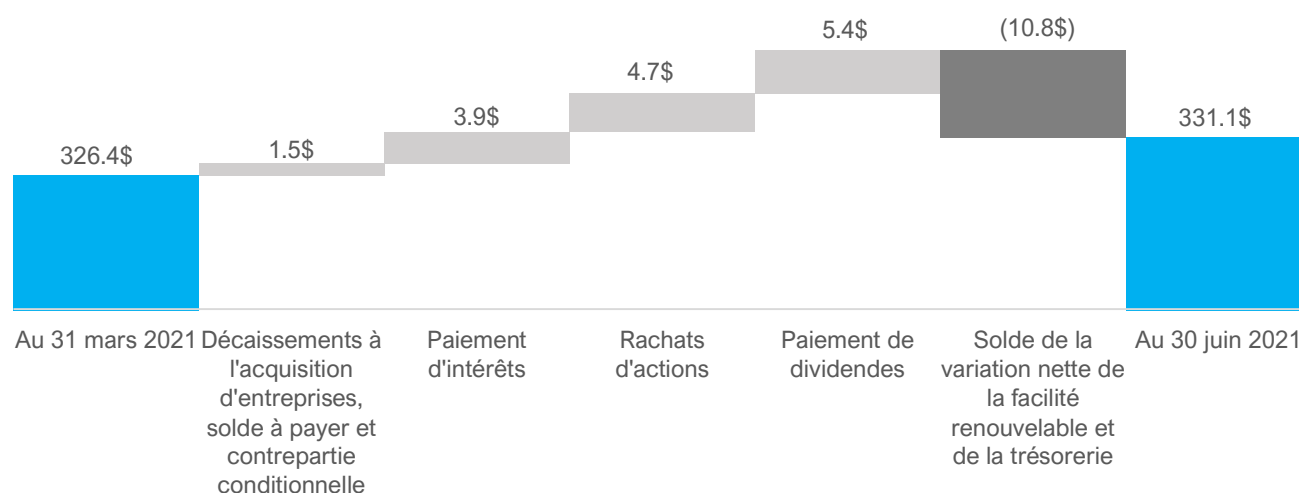
La société doit effectuer des remboursements de capital trimestriels consécutifs correspondant à 2,50 % de l'emprunt à terme de 69,4 millions de dollars initialement prélevé. Le solde restant sera exigible à la date d'échéance, soit le 25 octobre 2023.

Les facilités de crédit portent intérêt soit a) au taux préférentiel de la banque majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive ou b) au taux des acceptations bancaires majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive. De plus, la société doit payer des commissions d'attente de 0,40 % à 0,63 % fondées sur une clause financière restrictive.

Au 30 juin 2021, la société disposait de 6,4 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie, d'une dette subordonnée de 31,8 millions de dollars ainsi que de facilités de crédit de 305,8 millions de dollars, dont une tranche d'environ 87,2 millions de dollars était disponible.

Le tableau qui suit résume l'incidence sur la dette nette qui s'est produite au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, avec les ratios correspondants.

### Variation de la dette nette<sup>(1)(2)</sup>



(en milliers de dollars canadiens)	30 juin 2021	31 mars 2021
BAlIA ajusté des douze derniers mois (DDM) <sup>2)</sup>	112 942	114 268
Synergies et BAlIA ajusté <sup>2)</sup> pour les mois précédant les acquisitions d'entreprises qui ne sont pas déjà prises en compte dans les résultats	842	190
Fermetures obligatoires de magasins en raison de la COVID-19 ayant nécessité le report de mises en œuvre et de déploiements	1 369	1 825
<b>BAlIA ajusté pro forma<sup>2)</sup></b>	<b>115 153</b>	<b>116 283</b>
<b>Ratio dette nette/BAlIA ajusté pro forma<sup>2)</sup></b>	<b>2,88</b>	<b>2,81</b>

Notes :

- 1) En millions de dollars canadiens.
- 2) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS*, aux pages 2 et 7. Voir la page 14 pour un rapprochement avec le BAlIA ajusté DDM

## Procédures judiciaires contre la SOCAN et Ré:Sonne

Entre le 2 mai 2017 et le 10 mai 2017, la société et ses clients — entreprises de distribution de radiodiffusion canadiennes (ensemble, les « opposants ») — ont présenté une défense devant la Commission du droit d'auteur du Canada afin d'obtenir une réduction des tarifs et des conditions prescrits au titre des tarifs des services sonores payants pour la période de 2007 à 2016. La SOCAN et Ré:Sonne (ensemble, les « sociétés de gestion collective ») se sont prononcés contre cette défense, mais de l'avis des opposants, ils ont échoué à présenter des solutions de rechange attrayantes autres que le maintien du statu quo.

En décembre 2020, les opposants et la SOCAN ont conclu un protocole d'entente exécutoire qui donnera lieu à un remboursement partiel des redevances déjà payées par les opposants à des sociétés de gestion collective canadiennes et par une réduction importante du fardeau tarifaire actuel et futur. En conséquence, un montant de 4,4 millions de dollars a été comptabilisé en diminution des charges au troisième trimestre de 2021.

En outre, la Commission du droit d'auteur a publié certains éléments de ses délibérations et le projet de tarif à des fins de consultation, indiquant que la décision et le tarif définitifs seront publiés dans les prochains mois.

## Obligations contractuelles

La société est liée par des obligations contractuelles assorties d'échéances variées, principalement les contrats de location de bureaux, les obligations financières aux termes de sa convention de crédit, les licences de diffusion et les engagements liés aux redevances de droits d'auteur. Il n'y a eu aucun changement significatif à ces obligations depuis le 31 mars 2021.

## Transactions avec des parties liées

Les principaux dirigeants de la société sont le chef de la direction, le chef de la direction financière et certains autres membres importants de son personnel. Il n'y a eu aucun changement significatif à la nature ou à l'importance de ces transactions avec des parties liées depuis le 31 mars 2021.

## Arrangements hors bilan

La société n'a par conséquent aucun arrangement hors bilan, autre que des contrats de location simple assortis de durées d'au plus 12 mois et des contrats de location de faible valeur ou qui ne sont pas visés par l'IFRS 16, qui ont ou sont raisonnablement susceptibles d'avoir une incidence importante actuelle ou future sur sa situation financière consolidée, sa performance financière, sa trésorerie, ses dépenses d'investissement ou ses ressources en capital.

## Information sur les actions en circulation

Les actions émises et en circulation et les options sur actions en circulation se détaillent comme suit :

	31 juillet 2021	30 juin 2021
<i>Actions émises et en circulation</i>		
Actions à droit de vote subalterne	53 178 697	53 216 497
Actions à droit de vote subalterne détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(15 834)	(14 792)
Actions à droit de vote subalterne variable	382 805	377 705
Actions à droit de vote multiple	17 941 498	17 941 498
	<hr/> 71 487 166	<hr/> 71 520 908
<i>Options sur actions en circulation</i>		
Options sur actions	3 471 085	3 471 085

La société maintient un régime d'options sur actions pour attirer et maintenir en poste des employés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants. Ce régime prévoit l'attribution d'options sur actions à droit de vote subalterne. En vertu du régime, 10 % de la totalité des actions à droit de vote multiple, des actions à droit de vote subalterne et des actions à droit de vote subalterne variable émises et en circulation sur une base non diluée sont réservées aux fins d'émission. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2022, 60 000 options ont été exercées et 367 831 options ont été attribuées à des employés admissibles, sous réserve de délais d'acquisition fondés sur le nombre d'années de service, soit de 4 ans.

## Facteurs de risques financiers

La société est exposée à un certain nombre de risques financiers, soit le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (notamment le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Les états financiers consolidés intermédiaires et le rapport de gestion ne comprennent pas toute l'information sur la gestion des risques financiers exigée pour des états financiers annuels et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers annuels au 31 mars 2021. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

## Facteurs de risque

Pour obtenir une analyse détaillée des facteurs de risque de la société, il y a lieu de se reporter à la rubrique *Facteurs de risque* de la notice annuelle de la société datée du 2 juin 2021. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

## Modifications comptables futures

Pour obtenir de l'information sur les modifications comptables futures, il y a lieu de se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires non audités.

## Évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») est un processus conçu pour fournir l'assurance raisonnable, mais non absolue, 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. Le chef de la direction et le chef de la direction financière, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des « contrôles et procédures de communication de l'information » (CPCI) et un CIIF adéquats aux termes du Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de la société suit les critères énoncés dans la version de mai 2013 du document *Internal Control – Integrated Framework* publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (le « cadre COSO 2013 »).

La direction de la société, sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière, a conçu le CIIF pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la conformité des états financiers destinés au public avec les IFRS et le cadre COSO 2013. Les CPCI ont été conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante concernant la société est portée à la connaissance du chef de la direction et du chef de la direction financière, et que l'information que la société est tenue de présenter dans ses déclarations annuelles, ses déclarations intermédiaires et les autres rapports qu'elle dépose ou soumet conformément à la législation sur les valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la loi.

Au cours du premier trimestre clos le 30 juin 2021, aucun changement ayant eu ou susceptible d'avoir des conséquences importantes sur le CIIF de la société n'est survenu.

L'évaluation et la conclusion de la direction concernant la conception et l'efficacité du CIIF de la société au 3 août 2021 ne tenaient pas compte des contrôles et des procédures liés aux activités de Calm Radio. En effet, la société s'est prévaluée de la disposition 3.3 (1)b) du Règlement 52-109, qui l'autorise à exclure ces acquisitions du périmètre de l'évaluation de la conception et de l'efficacité de son CIIF, et ce, pendant un maximum de 365 jours suivant la date de l'acquisition.

## Événements postérieurs à la clôture

Dividende

Le 3 août 2021, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Ce dividende sera payable le 15 septembre 2021 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 31 août 2021.

## Renseignements supplémentaires

Il est possible d'obtenir d'autres renseignements au sujet de la société sur son site Web [www.stingray.com](http://www.stingray.com) et sur le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## États consolidés du résultat global

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)		3 mois	
		30 juin 2021	30 juin 2020
(non audité)	Note		
<b>Produits</b>	5	64 808 \$	52 293 \$
Charges d'exploitation		42 907	28 294
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		9 447	9 523
Charges financières (produits financiers), montant net	6	5 253	4 601
Variation de la juste valeur des placements	14	—	892
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	7	1 168	(397)
<b>Bénéfice avant impôts</b>		6 033	9 380
Charge d'impôt		1 833	2 359
<b>Bénéfice net</b>		4 200 \$	7 021 \$
Bénéfice net par action – de base et dilué		0,06 \$	0,10 \$
Nombre moyen pondéré d'actions – de base		71 815 810	73 575 016
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué		72 362 785	73 650 598

### Résultat global

Bénéfice net	4 200 \$	7 021 \$
--------------	----------	----------

### Autres éléments du résultat global

*Éléments pouvant être reclassés en résultat net*

Écarts de change à la conversion des comptes des établissements à l'étranger	(863)	(708)
---	-------	-------

Total des autres éléments du résultat global	(863)	(708)
--	-------	-------

<b>Résultat global total</b>	3 337 \$	6 313 \$
------------------------------	----------	----------

Le bénéfice net est entièrement attribuable aux actionnaires de la société.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

## États consolidés de la situation financière

30 juin 2021 et 31 mars 2021

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Note	30 juin 2021	31 mars 2021
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6 416 \$	9 040 \$
Créances clients et autres débiteurs		61 832	61 114
Impôts à recevoir		2 326	3 801
Stocks		3 168	3 215
Autres actifs courants		15 974	13 439
		89 716	90 609
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	8	41 060	42 228
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	8	26 748	28 184
Immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion	8	51 896	41 884
Licences de diffusion	8	272 988	272 988
Goodwill	8	337 273	337 897
Placements		3 301	3 046
Autres actifs non courants		1 318	1 335
Actifs d'impôt différé		3 480	4 666
<b>Total des actifs</b>		<b>827 780 \$</b>	<b>822 837 \$</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Facilités de crédit	9	7 500 \$	27 462 \$
Créditeurs et charges à payer		53 940	53 146
Dividende à verser		—	5 409
Produits différés		6 066	4 970
Obligations locatives courantes	10	4 139	4 479
Autres passifs courants	11	23 906	15 812
Impôts à payer		8 991	9 211
		104 542	120 489
<b>Passifs non courants</b>			
Facilités de crédit	9	298 279	276 242
Dette subordonnée		31 766	31 741
Produits différés		1 176	—
Obligations locatives	10	24 854	25 733
Autres passifs	11	41 639	44 215
Passifs d'impôt différé		51 752	49 725
<b>Total des passifs</b>		<b>554 008</b>	<b>548 145</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	12	310 544	313 951
Surplus d'apport		5 328	5 180
Déficit		(36 970)	(40 172)
Cumul des autres éléments du résultat global		(5 130)	(4 267)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>273 772</b>	<b>274 692</b>
Événement postérieur à la clôture (note 15)			
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>827 780 \$</b>	<b>822 837 \$</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Approuvé par le conseil d'administration,

(signé) Eric Boyko, administrateur

(signé) Pascal Tremblay, administrateur

## États consolidés des variations des capitaux propres

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions) (non audité)	Capital social		Cumul des autres éléments du résultat global				Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Montant	Surplus d'apport	Déficit	Compte des écarts de conversion cumulés		
					Régimes à prestations définies		
<b>Solde au 31 mars 2020</b>	73 549 454	322 366 \$	4 620 \$	(56 407) \$	3 891 \$	(574) \$	273 896 \$
Émission d'actions à l'exercice d'options	14 035	55	(23)	—	—	—	32
Dividendes	—	—	—	(5 518)	—	—	(5 518)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	138	—	—	—	138
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(15 255)	(81)	81	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	7 021	—	—	7 021
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(708)	—	(708)
<b>Solde au 30 juin 2020</b>	73 548 234	322 340 \$	4 816 \$	(54 904) \$	3 183 \$	(574) \$	274 861 \$
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	72 111 588	313 951 \$	5 180 \$	(40 172) \$	(3 775) \$	(492) \$	274 692 \$
Émission d'actions à l'exercice d'options (note 12)	60 000	321	(43)	—	—	—	278
Dividendes	—	—	—	32	—	—	32
Rachat et annulation d'actions (note 12)	(643 000)	(3 655)	—	(1 030)	—	—	(4 685)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	118	—	—	—	118
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés (note 12)	(7 680)	(73)	73	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	4 200	—	—	4 200
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(863)	—	(863)
<b>Solde au 30 juin 2021</b>	71 520 908	310 544 \$	5 328 \$	(36 970) \$	(4 638) \$	(492) \$	273 772 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		3 mois	
		30 juin 2021	30 juin 2020
	Note		
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice net		4 200 \$	7 021 \$
Ajustements visant ce qui suit :			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		9 447	9 523
Rémunération fondée sur des actions et charges liées aux UAP et UAD		2 254	1 482
Charges d'intérêts et commissions d'attente	6	3 462	3 639
Pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché d'instruments financiers dérivés	6	518	1 263
Variation de la juste valeur des placements		—	892
Quote-part des résultats d'une coentreprise		58	(10)
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	6	586	(516)
Amortissement et désactualisation des autres passifs	6	510	793
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	6, 10	417	389
Charge d'impôts		1 833	2 359
Impôts payés		(143)	(254)
		23 142	26 581
Variation nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation	13	(6 805)	11 412
		16 337	37 993
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation (diminution) des facilités de crédit		1 757	(20 915)
Paiement de dividende		(5 377)	(5 518)
Produit de l'exercice d'options sur actions		278	32
Rachat et annulation d'actions		(4 685)	—
Achat d'actions aux termes du régime d'achat d'actions à l'intention des employés		(73)	(81)
Intérêts payés		(3 891)	(3 687)
Paiement d'obligations locatives		(1 085)	(1 214)
Remboursement d'autres passifs		(1 461)	(216)
		(14 537)	(31 599)
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition d'entreprise, déduction faite de la trésorerie acquise	3	314	—
Acquisition d'un placement		(310)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(2 077)	(703)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne		(198)	(258)
Entrée d'immobilisations incorporelles développées en interne		(2 153)	(1 552)
		(4 424)	(2 513)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(2 624)	3 881
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		9 040	2 512
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		6 416 \$	6 393 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.



# Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

## 1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Groupe Stingray Inc. (la « société ») a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La société est domiciliée au Canada et son siège social est situé au 730, rue Wellington, Montréal (Québec), H3C 1T4. La société est un fournisseur de services musicaux multiplateformes. Elle diffuse de la musique et du contenu vidéo de grande qualité sur différentes plateformes, y compris des stations de radio, des chaînes télé sur demande et des chaînes de télé numérique, par satellite ou par protocole Internet, ainsi que le Web, les appareils mobiles et les consoles de jeu. Une tranche des produits de la société découle de la vente de temps d'antenne publicitaire, laquelle fait l'objet des fluctuations saisonnières du secteur de la radio au Canada. Par conséquent, les résultats du premier et du troisième trimestre ont tendance à être plus élevés, et ceux du deuxième et du quatrième trimestre, plus faibles au cours d'un exercice. Cependant, pour l'exercice 2021, les produits du secteur Radio n'ont pas reflété les tendances historiques en raison de l'incidence continue de l'actuelle pandémie de maladie à coronavirus (la « COVID-19 »).

Les présents états financiers consolidés intermédiaires comprennent les comptes de la société et ceux de ses filiales entièrement détenues, soit Stingray Music USA Inc., 2144286 Ontario Inc., 4445694 Canada Inc., Pay Audio Services Limited Partnership, Music Choice Europe Limited, Stingray Digital International Ltd., Stingray Europe B.V., Transmedia Communications SA, SBA Music PTY Ltd, Stingray Music, S.A. de C.V., DJ Matic NV, Stingray Radio Inc. et Calm Radio Corp., ainsi que les filiales entièrement détenues de ces entités.

Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

## 2. PRINCIPAUX CHANGEMENTS ET FAITS SAILLANTS

Les événements et transactions indiqués ci-après ont particulièrement touché la situation financière et la performance consolidées intermédiaires de la société au cours du trimestre clos le 30 juin 2021.

- Le 30 juin 2021, la société a conclu une entente visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Calm Radio, fournisseur de musique en ligne axé sur les marchés du bien-être et de la détente, pour une contrepartie totale de 8 171 \$. Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill (note 8), d'immobilisations incorporelles (note 8) et d'une contrepartie conditionnelle (note 11).
- Le 28 mai 2021, la Société a remboursé intégralement, à l'échéance, son emprunt à terme de 20 000 \$. Voir la note 9 pour obtenir de plus amples renseignements.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

#### EXERCICE 2022

*Calm Radio Corp.*

Le 30 juin 2021, la société a acquis la totalité des actions en circulation de Calm Radio, un service en ligne de diffusion musicale en continu s'adressant aux marchés du bien-être et de la détente, pour une contrepartie totale de 8 171 \$. L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 39 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill ne sera pas déductible aux fins de l'impôt.

La juste valeur des créances clients acquises était de 149 \$, ce qui représentait leur montant contractuel brut. Aux termes de l'accord de contrepartie conditionnelle, la société est tenue de verser aux anciens propriétaires un montant en trésorerie n'excédant pas 8 000 \$ au cours des trois prochaines années, période qui prendra fin en août 2024, et établi en fonction des cibles de produits mensuels récurrents. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été établie selon l'approche par le résultat, qui s'appuie sur le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés.

Si cette acquisition avait eu lieu à l'ouverture de l'exercice, les produits liés à l'entreprise ainsi acquise se seraient établis à 935 \$ environ et le bénéfice net, à 51 \$.

	Chiffres provisoires
<b>Actifs acquis</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	314 \$
Créances clients et autres débiteurs	149
Autres actifs courants	104
Immobilisations corporelles	83
Immobilisations incorporelles	12 728
Goodwill	39
Actifs d'impôt différé	142
	13 559
<b>Passifs repris</b>	
Créditeurs et charges à payer	208
Produits différés	1 872
Passifs d'impôt différé	3 308
	5 388
<b>Actifs nets acquis à la juste valeur</b>	<b>8 171 \$</b>
<b>Contrepartie donnée</b>	
Solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise	4 000 \$
Contrepartie conditionnelle	3 912
Fonds de roulement à payer	259
	8 171 \$

À la date de clôture, la société n'avait pas terminé la répartition du prix d'achat entre les actifs nets identifiables et le goodwill, car il lui restait à obtenir des informations confirmant la juste valeur de certains actifs et passifs.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### EXERCICE 2021

#### Marketing Sensorial México

Le 6 mai 2020, la société a acquis la totalité des actifs de Marketing Sensorial México (« MSM ») pour une contrepartie totale de 127 759 pesos mexicains (7 433 \$). MSM est un chef de file mexicain des solutions marketing au point de vente. L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 2 947 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Les immobilisations incorporelles et le goodwill seront déductibles aux fins de l'impôt.

La société a parachevé l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre de cette acquisition et aucun ajustement à l'évaluation préliminaire n'a été comptabilisé dans les états consolidés de la situation financière.

	Chiffres définitifs
<b>Actifs acquis</b>	
Immobilisations corporelles	1 765 \$
Immobilisations incorporelles	2 721
Goodwill	2 947
<b>Actifs nets acquis à la juste valeur</b>	<b>7 433 \$</b>
<b>Contrepartie donnée</b>	
Solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise	5 236 \$
Contrepartie conditionnelle	2 197
	<b>7 433 \$</b>

## 4. INFORMATIONS SECTORIELLES

### SECTEURS D'EXPLOITATION

Les secteurs d'exploitation de la société sont regroupés en deux secteurs : *Diffusion et musique pour entreprises* et *Radio*. Les secteurs d'exploitation reflètent la manière dont la société gère ses activités, ses ressources et ses actifs ainsi que la manière dont elle évalue sa performance. Les résultats financiers des deux secteurs d'exploitation sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel aux fins de la prise de décisions quant aux ressources à affecter aux secteurs et de l'évaluation de leur performance selon le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (ci-après, le « BAIIA ajusté »), et ce, en fonction d'informations financières distinctes disponibles. Le BAIIA ajusté exclut du bénéfice avant impôts les charges suivantes : la rémunération fondée sur des actions, les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations, le montant net des charges financières (des produits financiers), la variation de la juste valeur des placements et les coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges. Aucun produit intersectoriel n'a été comptabilisé pour les périodes.

Le secteur Diffusion et musique pour entreprises est spécialisé dans la diffusion de contenu musical et vidéo sur plusieurs plateformes et dans les solutions d'affichage numérique, et il tire ses produits des abonnements et des contrats.

Le secteur Radio exploite plusieurs stations de radio partout au pays et tire ses produits de la publicité.

Le secteur Siège social et éliminations est un secteur qui n'exerce pas d'activités d'exploitation et qui comprend les fonctions du siège social et les fonctions administratives qui fournissent du soutien et assurent la gouvernance des autres secteurs d'exploitation de la société.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

Les tableaux qui suivent présentent des données financières par secteur pour les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T1 2022	T1 2021	T1 2022	T1 2021	T1 2022	T1 2021	T1 2022	T1 2021
Produits	35 578 \$	35 947 \$	29 230 \$	16 346 \$	— \$	— \$	64 808 \$	52 293 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	20 916	15 580	18 405	10 585	1 332	647	40 653	26 812
BAILA ajusté	14 662	20 367	10 825	5 761	(1 332)	(647)	24 155	25 481
Rémunération fondée sur des actions					164	166	164	166
Charges liées aux UAP et UAD					2 090	1 316	2 090	1 316
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					9 447	9 523	9 447	9 523
Charges financières (produits financiers), montant net					5 253	4 601	5 253	4 601
Variation de la juste valeur des placements					—	892	—	892
Coûts d'acquisition, frais juridiques et charges de restructuration et autres charges (produits)					1 168	(397)	1 168	(397)
Bénéfice avant impôts							6 033	9 380
Impôts							1 833	2 359
Bénéfice net							4 200 \$	7 021 \$

Au cours de l'exercice 2021, la société était admissible à la Subvention salariale d'urgence du Canada (la « SSUC ») et en a fait la demande. La SSUC est un programme du gouvernement fédéral du Canada qui a été créé pour contrer les répercussions économiques négatives de la pandémie de COVID-19 et conçu pour fournir de l'aide financière aux entreprises qui connaissent une certaine baisse des produits afin qu'elles puissent maintenir leur personnel en poste. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la société a comptabilisé, à titre de réduction des charges d'exploitation, les subventions reçues aux termes du programme de SSUC et des autres programmes, lesquelles s'élèvent à 2 876 \$ (néant en 2020).

La société a également reçu des crédits d'impôt pour ses activités de recherche et de développement et multimédias, qui se sont élevés à 548 \$ (281 \$ en 2020) et ont été comptabilisés en réduction des charges d'exploitation.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Total des actifs	220 794 \$	217 256 \$	606 986 \$	605 581 \$	— \$	— \$	827 780 \$	822 837 \$
Total des passifs <sup>1)</sup>	94 971 \$	85 194 \$	115 604 \$	116 727 \$	343 433 \$	346 224 \$	554 008 \$	548 145 \$

<sup>1)</sup> Le total des passifs inclut les passifs opérationnels, les facilités de crédit et la dette subordonnée.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T1 2022	T1 2021	T1 2022	T1 2021	T1 2022	T1 2021
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 337 \$	3 082 \$	334 \$	145 \$	1 671 \$	3 227 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	49 \$	394 \$	128 \$	12 \$	177 \$	406 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	15 326 \$	4 432 \$	— \$	— \$	15 326 \$	4 432 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	39 \$	2 947 \$	— \$	— \$	39 \$	2 947 \$

L'acquisition d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles, de licences de diffusion et de goodwill comprend les actifs acquis par voie d'acquisitions d'entreprises, qu'ils aient été payés ou non.

Les actifs non courants de la société sont situés au Canada dans une proportion d'environ 80 %.

## 5. PRODUITS

### VENTILATION DES PRODUITS

Le tableau suivant présente une ventilation des produits par secteur à présenter, plus précisément par région et par produit offert :

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021	Secteurs à présenter		
	Diffusion et musique pour entreprises	Radio	Total des produits
<b>Par région</b>			
Canada	12 146 \$	29 230 \$	41 376 \$
États-Unis	10 278	—	10 278
Autres pays	13 154	—	13 154
	35 578	29 230	64 808
<b>Par produit</b>			
Abonnements <sup>1)</sup>	31 605	—	31 605
Matériel et main d'œuvre <sup>2)</sup>	2 169	—	2 169
Publicité <sup>2)</sup>	1 804	29 230	31 034
	35 578 \$	29 230 \$	64 808 \$

<sup>1)</sup> Comptabilisé généralement au fil du temps.

<sup>2)</sup> Comptabilisé généralement à un moment précis.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Secteurs à présenter		
	Diffusion et musique pour entreprises	Radio	Total des produits
<b>Par région</b>			
Canada	11 711 \$	16 346 \$	28 057 \$
États-Unis	10 302	—	10 302
Autres pays	13 934	—	13 934
	35 947	16 346	52 293
<b>Par produit</b>			
Abonnements <sup>1)</sup>	31 307	—	31 307
Matériel et main d'œuvre <sup>2)</sup>	3 815	—	3 815
Publicité <sup>2)</sup>	825	16 346	17 171
	35 947 \$	16 346 \$	52 293 \$

<sup>1)</sup> Comptabilisé généralement au fil du temps.

<sup>2)</sup> Comptabilisé généralement à un moment précis.

### 6. CHARGES FINANCIÈRES (PRODUITS FINANCIERS), MONTANT NET

	3 mois	
	30 juin 2021	30 juin 2020
Charges d'intérêts et commissions d'attente	3 462 \$	3 639 \$
Pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	518	1 263
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	586	(516)
Amortissement et charge de désactualisation des autres passifs	510	793
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	417	389
Profit de change	(240)	(967)
	5 253 \$	4 601 \$

### 7. COÛTS D'ACQUISITION, FRAIS JURIDIQUES, CHARGES DE RESTRUCTURATION ET AUTRES CHARGES (PRODUITS)

	3 mois	
	30 juin 2021	30 juin 2020
Coûts d'acquisition	14 \$	282 \$
Frais juridiques	991	(780)
Charges de restructuration et autres charges	163	101
	1 168 \$	(397) \$

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, des coûts d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises réalisées d'un montant de 14 \$ (282 \$ en 2020) ont été inclus dans les coûts d'acquisition.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### 8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION À L'ÉGARD DES CONTRATS DE LOCATION, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, LICENCES DE DIFFUSION ET GOODWILL

	Immobilisations corporelles	Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	Immobilisations incorporelles	Licences de diffusion	Goodwill
<b>Exercice clos le 31 mars 2021</b>					
Valeur comptable nette au					
31 mars 2020	45 732 \$	29 460 \$	54 490 \$	272 910 \$	337 824 \$
Entrées	6 493	4 697	8 933	78	—
Entrées attribuables à					
l'acquisition d'entreprise	1 765	—	2 721	—	2 947
Cessions et radiations	(1 058)	(372)	(2 457)	—	—
Amortissement					
d'immobilisations corporelles	(10 907)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(5 614)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(21 379)	—	—
Écarts de change	203	13	(424)	—	(2 874)
<b>Valeur comptable nette au 31 mars 2021</b>	<b>42 228 \$</b>	<b>28 184 \$</b>	<b>41 884 \$</b>	<b>272 988 \$</b>	<b>337 897 \$</b>
<b>Trimestre clos le 30 juin 2021</b>					
Valeur comptable nette au					
31 mars 2021	42 228 \$	28 184 \$	41 884 \$	272 988 \$	337 897 \$
Entrées	1 588	177	2 598	—	—
Entrées attribuables à					
l'acquisition d'entreprise	83	—	12 728	—	39
Cessions et radiations	(156)	(307)	—	—	—
Amortissement					
d'immobilisations corporelles	(2 368)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(1 296)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(5 627)	—	—
Écarts de change	(315)	(10)	313	—	(663)
<b>Valeur comptable nette au 30 juin 2021</b>	<b>41 060 \$</b>	<b>26 748 \$</b>	<b>51 896 \$</b>	<b>272 988 \$</b>	<b>337 273 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### 9. FACILITÉS DE CRÉDIT

Les facilités de crédit sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 325 000 \$ et d'un emprunt à terme résiduel de 69 375 \$, tous deux arrivant à échéance en octobre 2023. Le 28 mai 2021, la société a remboursé intégralement, à l'échéance, son emprunt à terme de 20 000 \$.

Les facilités de crédit portent intérêt soit a) au taux préférentiel de la banque majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive ou b) au taux des acceptations bancaires majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive. De plus, la société doit payer des commissions d'attente de 0,40 % à 0,63 % fondées sur une clause financière restrictive.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des facilités de crédit :

<b>30 juin 2021</b>	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
<b>Facilités de crédit engagées</b>				
Facilité renouvelable	325 000 \$	237 066 \$	750 \$	87 184 \$
Facilité à terme	69 375	69 375	—	—
Total – facilités de crédit engagées	394 375 \$	306 441 \$	750 \$	87 184 \$
Moins : coûts de financement différés non amortis		(662)		
Solde à la clôture de la période		305 779		
Partie courante		7 500 \$		
Partie non courante		298 279 \$		

<b>31 mars 2021</b>	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
<b>Facilités de crédit engagées</b>				
Facilité renouvelable	325 000 \$	213 434 \$	750 \$	110 816 \$
Facilités à terme	91 250	91 250	—	—
Total – facilités de crédit engagées	416 250 \$	304 684 \$	750 \$	110 816 \$
Moins : coûts de financement différés non amortis		(980)		
Solde à la clôture de la période		303 704		
Partie courante		27 462 \$		
Partie non courante		276 242 \$		

En date du 30 juin 2021, des lettres de crédit totalisant 750 \$ (750 \$ en 2020) ont permis de réduire le montant disponible sur la facilité renouvelable.

La société doit effectuer des remboursements de capital trimestriels consécutifs correspondant à 2,50 % du montant initial prélevé sur la facilité à terme. Le solde restant sera exigible à la date d'échéance, soit le 25 octobre 2023.

	Remboursements de capital sur la facilité à terme
2022	7 500 \$
2023	61 875
	69 375 \$



## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### 10. OBLIGATIONS LOCATIVES

Le tableau qui suit présente la variation sommaire des obligations locatives de la société pour les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020 :

	3 mois	
	30 juin 2021	30 juin 2020
<b>Obligations locatives à l'ouverture de la période</b>	<b>30 212 \$</b>	<b>30 853 \$</b>
Entrées	177	406
Paiement des obligations locatives, y compris l'intérêt connexe	(1 502)	(1 603)
Réévaluation de la durée du contrat de location	(300)	(248)
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	417	389
Écarts de change	(11)	23
<b>Obligations locatives à la clôture de la période</b>	<b>28 993 \$</b>	<b>29 820 \$</b>
<b>Obligations locatives incluses à l'état consolidé de la situation financière</b>	<b>30 juin 2021</b>	<b>31 mars 2021</b>
Partie courante	4 139 \$	4 479 \$
Partie non courante	24 854 \$	25 733 \$
	<b>28 993 \$</b>	<b>30 212 \$</b>

Le tableau qui suit présente l'analyse des échéances des flux de trésorerie contractuels non actualisés relativement aux obligations locatives de la société au 30 juin 2021 :

Moins de un an	6 123 \$
De un an à cinq ans	16 600
Plus de cinq ans	16 057
<b>Total des obligations locatives non actualisées au 30 juin 2021</b>	<b>38 780 \$</b>

### 11. AUTRES PASSIFS

	30 juin 2021	31 mars 2021
Avantages tangibles exigés par le CRTC	28 121 \$	27 970 \$
Contrepartie conditionnelle	17 493	14 456
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	4 063	100
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	5 962	6 112
Instruments financiers dérivés	5 888	5 370
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	2 494	4 478
Autres	1 524	1 541
	65 545	60 027
Partie courante	(23 906)	(15 812)
	<b>41 639 \$</b>	<b>44 215 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### 12. CAPITAL SOCIAL

Autorisé :

- un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne variable avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple (10 voix par action) avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions spéciales avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en une ou plusieurs séries, sans participation, sans valeur nominale.

Émis et en circulation :

Le tableau suivant présente les variations dans le capital social.

	Nombre d'actions	Valeur comptable
<b>Exercice clos le 31 mars 2021</b>		
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable</b>		
Au 31 mars 2020	55 607 956	304 140 \$
Exercice d'options sur actions	80 732	269
Rachetées et annulées	(1 530 180)	(8 700)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	11 582	16
Au 31 mars 2021	54 170 090	295 725 \$
<b>Actions à droit de vote multiple</b>		
Aux 31 mars 2020 et 2021	17 941 498	18 226 \$
	72 111 588	313 951 \$
<b>Trimestre clos le 30 juin 2021</b>		
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable</b>		
Au 31 mars 2021	54 170 090	295 725 \$
Exercice d'options sur actions	60 000	321
Rachetées et annulées	(643 000)	(3 655)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(7 680)	(73)
Au 30 juin 2021	53 579 410	292 318 \$
<b>Actions à droit de vote multiple</b>		
Au 31 mars 2021 et au 30 juin 2021	17 941 498	18 226 \$
	71 520 908	310 544 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### Transactions pour le trimestre clos le 30 juin 2021

Au cours de la période, 60 000 options sur actions ont été exercées et, par conséquent, la société a émis 60 000 actions à droit de vote subalterne. Le produit s'est établi à 278 \$. Un surplus d'apport de 43 \$ au titre de ces options sur actions a été viré au solde du compte des actions à droit de vote subalterne.

Le 24 mars 2021, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable, par action à droit de vote multiple et par reçus de souscription. Un dividende à verser de 5 409 \$ a été comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2021. Le dividende versé le 15 juin 2021 s'est élevé à 5 377 \$, ce qui a donné lieu à un ajustement de 32 \$ aux états consolidés des variations des capitaux propres pour le trimestre clos le 30 juin 2021.

### Programme de rachat d'actions

Le 23 septembre 2020, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions, qui est entré en vigueur le 29 septembre 2020. Ce programme autorise la société à racheter un maximum de 3 485 155 actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable (collectivement, les « actions subalternes »), ce qui représente environ 10 % des actions subalternes émises et en circulation au 21 septembre 2020. Conformément aux exigences de la TSX, la société a le droit de racheter, au cours d'un jour de bourse donné, un maximum de 32 265 actions subalternes, ce qui représente 25 % du volume d'opérations quotidien moyen net sur ces actions. Ces rachats réduiront le nombre d'actions subalternes en circulation, ce qui entraînera une augmentation proportionnelle de la participation de tous les actionnaires restants de la société. Toutes les actions rachetées en vertu du programme seront annulées dès leur rachat. La période de rachat d'actions se terminera au plus tard le 24 septembre 2021.

Le tableau suivant présente le sommaire des rachats d'actions de la société au cours du trimestre clos le 30 juin 2021 :

Actions à droit de vote subalterne rachetées aux fins d'annulation ( <i>unités</i> )	643 000
Cours moyen de l'action	7,2855 \$
Coût total du rachat	4 685 \$
Rachat donnant lieu à une diminution de ce qui suit :	
Capital social	3 655 \$
Déficit <sup>1)</sup>	1 030 \$

<sup>1)</sup> Excédent du coût du rachat net sur la valeur comptable moyenne des actions à droit de vote subalterne.

## 13. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	3 mois	
	30 juin 2021	30 juin 2020
Créances clients et autres débiteurs	(623) \$	8 709 \$
Stocks	43	(799)
Autres actifs courants	(2 450)	1 618
Autres actifs non courants	14	82
Créditeurs et charges à payer	(1 555)	2 243
Produits différés	390	114
Impôts à payer	(420)	218
Autres passifs	(2 204)	(773)
	(6 805) \$	11 412 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

Les entrées d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion et des immobilisations incorporelles acquises en vertu d'acquisitions d'entreprises, sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie se sont chiffrées à (406) \$ (2 524 \$ en 2021) et à 247 \$ ((99) \$ en 2021), respectivement, pour les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

### 14. INSTRUMENTS FINANCIERS

#### FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

La société est exposée à un certain nombre de risques financiers, soit le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (notamment le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toute l'information sur la gestion des risques financiers exigée pour des états financiers annuels et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers annuels au 31 mars 2021. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

#### JUSTE VALEUR

La société a déterminé que la valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, des créditeurs et charges à payer et des autres passifs courants, exclusion faite de la contrepartie conditionnelle, représentait une estimation raisonnable de leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments. C'est pourquoi aucun détail concernant leur juste valeur n'est présenté ci-dessous. La juste valeur des facilités de crédit se rapproche de sa valeur comptable puisqu'elle porte intérêt au taux préférentiel ou au taux des acceptations bancaires plus une marge, ce qui avoisine les taux actuels qui seraient obtenus pour des emprunts assortis de modalités et d'un risque de crédit semblables. La juste valeur des instruments financiers dérivés est déterminée à l'aide d'une évaluation de la valeur de marché estimée, ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie. La valeur comptable des avantages tangibles exigés par le CRTC et le solde à payer sur les acquisitions d'entreprises représente une estimation raisonnable de leur juste valeur puisqu'ils sont désactualisés au moyen du taux d'intérêt effectif, ce qui avoisine les taux actuels qui seraient obtenus avec des modalités et un risque de crédit semblables.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

La valeur comptable et la juste valeur des actifs et passifs financiers, ainsi que le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel ils appartiennent se présentent comme suit :

Au 30 juin 2021	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 416 \$				
Créances clients et autres débiteurs	58 941				
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Placements	1 210 \$	1 210 \$	— \$	— \$	1 210 \$
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Facilités de crédit	305 779 \$				
Dette subordonnée	31 766				
Créditeurs et charges à payer	51 592				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	28 121				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	5 962				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	4 063				
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Contrepartie conditionnelle	17 493 \$	17 493 \$	— \$	— \$	17 493 \$
Instruments financiers dérivés	5 888	5 888	—	5 888	—
<hr/>					
Au 31 mars 2021	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 040 \$				
Créances clients et autres débiteurs	57 891				
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Placements	900 \$	900 \$	— \$	— \$	900 \$
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Facilités de crédit	303 704 \$				
Dette subordonnée	31 741				
Créditeurs et charges à payer	49 398				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	27 970				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	6 112				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	100				
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Contrepartie conditionnelle	14 456 \$	14 456 \$	— \$	— \$	14 456 \$
Instruments financiers dérivés	5 370	5 370	—	5 370	—

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

Évaluation de la juste valeur (niveau 3) :

	Placements	Contrepartie conditionnelle
<b>Trimestre clos le 30 juin 2020</b>		
Solde d'ouverture au 31 mars 2020	23 548 \$	17 831 \$
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises	—	2 197
Variation de la juste valeur	(892)	(516)
Règlements	—	(138)
<b>Solde au 30 juin 2020</b>	<b>22 656 \$</b>	<b>19 374 \$</b>
<b>Trimestre clos le 30 juin 2021</b>		
Solde d'ouverture au 31 mars 2021	900 \$	14 456 \$
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises	—	3 912
Entrées	310	—
Variation de la juste valeur	—	586
Règlements	—	(1 461)
<b>Solde au 30 juin 2021</b>	<b>1 210 \$</b>	<b>17 493 \$</b>

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation des contreparties conditionnelles et des placements au cours des trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

### PLACEMENTS

La société possède deux instruments de capitaux propres dans des entités fermées.

#### *Space Factory Media Inc.*

La juste valeur de l'instrument de capitaux propres d'une entité fermée, Space Factory Media Inc., a été estimée en utilisant l'approche fondée sur la comparaison des données du marché. Ce modèle d'évaluation est fondé sur des multiples du marché provenant de cours de sociétés comparables au placement ainsi que du BAIIA attendu du placement.

L'instrument de capitaux propres d'une entité fermée a été classé comme un actif financier à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur du placement au 30 juin 2021 se chiffrait à 310 \$.

#### *Nextologies*

La juste valeur de l'instrument de capitaux propres d'une entité fermée, Nextologies, a été estimée en utilisant l'approche fondée sur la comparaison des données du marché. Ce modèle d'évaluation est fondé sur des multiples du marché provenant de cours de sociétés comparables au placement ainsi que du BAIIA attendu du placement.

L'instrument de capitaux propres d'une entité fermée a été classé comme un actif financier à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur du placement aux 30 juin 2021 et 2020 se chiffrait à 900 \$.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### *AppDirect*

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2021, la société a cédé son placement dans AppDirect. La juste valeur du placement au 30 juin 2020 s'élevait à 21 756 \$.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, la juste valeur a été établie au moyen du prix des instruments de capitaux propres lors de la plus récente transaction de financement par capitaux propres externe importante, moins un escompte de 15 % en considération du facteur de liquidité. L'escompte choisi reflète la négociabilité du titre. Pour estimer la juste valeur, la direction s'est appuyée sur toute l'information pertinente dont elle disposait et a appliqué la méthode qui, selon elle, aurait été employée par des intervenants sur le marché. La juste valeur de cet instrument est demeurée inchangée au cours du trimestre à l'étude, car aucune transaction de financement par capitaux propres externe n'est survenue et aucun autre indicateur de changement important pouvant avoir une incidence sur la juste valeur du placement n'a été observé.

L'instrument de capitaux propres d'une entité fermée a été classé comme un actif financier à la juste valeur par le biais du résultat net.

### CONTREPARTIE CONDITIONNELLE

La contrepartie conditionnelle associée aux regroupements d'entreprises est payable à la réalisation d'objectifs en matière de croissance des produits au cours d'une période débutant à la date d'acquisition et au renouvellement de contrats avec des clients. L'évaluation de la juste valeur d'une contrepartie conditionnelle est déterminée au moyen de données non observables (niveau 3). Ces données comprennent i) le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés et ii) le taux d'actualisation ajusté en fonction des risques utilisé pour actualiser les flux de trésorerie, lequel est fonction du risque associé à l'atteinte des cibles de produits. La contrepartie conditionnelle a été classée à titre de passifs financiers et inscrite dans les autres passifs (note 11). La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans le montant net des charges financières (produits financiers) (note 6).

### INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La société recourt à des instruments financiers dérivés afin de gérer le risque de taux d'intérêt afférent à ses facilités de crédit, notamment des swaps de taux d'intérêt et des swaptions.

Le tableau suivant présente le sommaire des contrats sur taux d'intérêt en cours au 30 juin 2021 et au 31 mars 2021 :

Échéance	Monnaie	Taux d'intérêt fixe (le cas échéant)	Valeur nominale initiale	Passifs évalués à la valeur de marché au 30 juin 2021	Passifs évalués à la valeur de marché au 31 mars 2021
<b>Swaps</b>					
25 octobre 2024	\$ CA	0,81 %	50 000 \$	828 \$	945 \$
25 octobre 2024	\$ CA	1,33 %	50 000	257	403
25 octobre 2021	\$ CA	2,19 %	50 000	280	494
25 octobre 2024	\$ CA	2,29 %	50 000	1 631	1 938
			200 000	2 996	3 780
<b>Swaptions</b>					
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000	1 219	642
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000	1 673	948
			200 000 \$	2 892 \$	1 590 \$
			400 000 \$	5 888 \$	5 370 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)  
(non audité)

### 15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

#### *Dividende*

Le 3 août 2021, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Ce dividende sera payable le 15 septembre 2021 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 31 août 2021.

### 16. BASE D'ÉTABLISSEMENT

#### a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), conformément aux méthodes comptables suivies par la société lors de l'établissement de ses derniers états financiers annuels consolidés audités, conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations, plus particulièrement celles contenues dans les notes, qui sont normalement incluses dans les états financiers consolidés dressés conformément aux IFRS, ont été omises ou résumées. Pour les périodes intermédiaires, les impôts sur le résultat sont comptabilisés selon le taux d'impôt qui s'appliquerait au bénéfice ou à la perte prévu pour l'exercice. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus parallèlement aux états financiers annuels consolidés et aux notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 mars 2021.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires le 3 août 2021.

#### b) Recours à des estimations et jugements

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Pour établir les présents états financiers consolidés intermédiaires, les jugements importants posés par la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la société ainsi que les principales sources d'information étaient les mêmes que pour les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 mars 2021.

#### c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en dollars canadiens, ce dollar étant la monnaie fonctionnelle de la société. Toutes les informations financières présentées en dollars canadiens ont été arrondies au millier de dollars près.





[stingray.com](http://stingray.com)

