

2021



Rapport du troisième trimestre

Exercice 2021

Pour les neuf mois clos le 31 décembre 2020



TABLE DES MATIÈRES

Survol	3	Résultats financiers des périodes closes les	
Principaux indicateurs de rendement	3	31 décembre 2020 et 2019	8
Faits saillants des résultats financiers et des activités	3	Rendement des secteurs d'activité	12
Principales informations financières consolidées	6	Situation de trésorerie pour les périodes closes les	
Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS	7	31 décembre 2020 et 2019	17
		États financiers consolidés intermédiaires non audités	22

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 et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019 et aux plus récents états financiers consolidés audités de la société et au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2020. Le présent rapport de gestion est basé sur les renseignements dont la société disposait au 3 février 2021. Il est possible d'obtenir d'autres renseignements au sujet de la société sur SEDAR, au www.sedar.com. Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019.

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 2020, 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 1 200 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 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 150 millions de reprises. Quelque 400 millions d'abonnés (ou utilisateurs) dans 156 pays utilisent les produits et services de Stingray.

PRINCIPAUX INDICATEURS DE RENDEMENT¹⁾

Trimestre clos le 31 décembre 2020 (le « troisième trimestre de 2021 » ou « T3 2021 »)

72,6 M\$ ▼ 10,8 % par rapport au T3 2020 Produits	21,1 M\$ ou 0,29 \$ par action Bénéfice net ajusté	19,6 M\$ ▼ 6,6 % par rapport au T3 2020 Flux de trésorerie disponibles ajustés Ou 0,27 \$ par action
34,0 M\$ ▲ 9,5 % par rapport au T3 2020 BAIIA ajusté	14,1 M\$ ou 0,19 \$ par action Bénéfice net	16,3 M\$ ▼ 43,4 % par rapport au T3 2020 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation Ou 0,22 \$ par action

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET DES ACTIVITÉS

Faits saillants du troisième trimestre clos le 31 décembre 2020

Comparaison avec le trimestre clos le 31 décembre 2019 (le « troisième trimestre de 2020 » ou « T3 2020 ») :

- Les produits ont diminué de 10,8 % pour atteindre 72,6 millions de dollars, comparativement à 81,3 millions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits du secteur Radio.
- Le BAIIA ajusté¹⁾ a augmenté de 9,5 % pour s'établir à 34,0 millions de dollars, comparativement à 31,0 millions de dollars. Le BAIIA ajusté¹⁾ par secteur s'est chiffré à 21,9 millions de dollars ou 54,5 % des produits pour le secteur Diffusion et musique pour entreprises, à 13,8 millions de dollars ou 42,6 % des produits pour le secteur Radio et à (1,7) million de dollars pour le secteur Siège social.
- Un bénéfice net de 14,1 millions de dollars (0,19 \$ par action) a été inscrit, comparativement à 8,1 millions de dollars (0,11 \$ par action).
- Le bénéfice net ajusté¹⁾ a atteint 21,1 millions de dollars (0,29 \$ par action), contre 16,7 millions de dollars (0,22 \$ par action).
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 43,4 % pour atteindre 16,3 millions de dollars (0,22 \$ par action), comparativement à 28,8 millions de dollars (0,38 \$ par action) expliqué avant tout par la variation négative des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾ se sont chiffrés à 19,6 millions de dollars (0,27 \$ par action), comparativement à 21,0 millions de dollars (0,28 \$ par action), en baisse de 6,6 %.
- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté¹⁾ pro forma s'est établi à 2,65 fois.

Note :

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

Faits saillants des activités

- Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les économies et les marchés financiers à l'échelle mondiale ont été pris de court par l'écllosion fulgurante de la maladie à coronavirus (la « COVID-19 »). Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'épidémie était une pandémie. Les autorités gouvernementales des quatre coins du monde ont pris des mesures afin de freiner la propagation de la COVID-19, y compris la fermeture des entreprises jugées non essentielles et des mesures de distanciation sociale. L'incidence concrète sur la société a d'abord été constatée dans le secteur Radio vers la fin du quatrième trimestre de 2020 alors que beaucoup d'entreprises locales jugées non essentielles ont été forcées de rester fermées temporairement, ce qui s'est traduit par une diminution des revenus publicitaires et autres produits connexes. Au début de la crise, la direction de la société a pris la décision de mettre en place des mesures importantes de rationalisation des coûts, lesquelles, avec la Subvention salariale d'urgence du Canada (la « SSUC »), ont permis de maintenir une situation financière solide. Le secteur Radio de la société et, dans une moindre mesure, son secteur Diffusion et musique pour entreprises ont été touchés au cours du premier semestre de 2021. Au troisième trimestre de 2021, bien que les répercussions de la crise aient continué à se faire sentir, la société a constaté des améliorations graduelles en ce qui a trait au placement publicitaire dans le secteur Radio, à mesure que les provinces levaient les restrictions visant la distanciation sociale. La direction s'attend à ce que la situation continue de s'améliorer à mesure que les entreprises locales reprennent leurs activités normales. La mesure dans laquelle la COVID-19 continue à avoir une incidence sur les activités de la société dépendra des développements futurs, qui sont incertains et qui ne peuvent être prévus pour le moment. La société aura pour priorité de continuer à surveiller étroitement sa situation de trésorerie et de contrôler ses charges d'exploitation tout en saisissant les occasions de croissance qui s'offrent à elle.
- Le 3 février 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 mars 2021 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2021.
- En décembre 2020, la société et ses clients – entreprises de distribution de radiodiffusion canadiennes (ensemble, 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. Il y a lieu de se reporter à la page 20 pour un complément d'information.
- Le 28 décembre 2020, la société a annoncé la conclusion d'une entente de musique en streaming avec ClubCom, une division de Zoom Media, le plus important fournisseur de divertissements numériques et de réseaux marketing destinés à l'industrie du conditionnement physique. En vertu de ce nouveau partenariat, les membres des centres de conditionnement physique partenaires de ClubCom au Canada et aux États-Unis profiteront d'une expérience immersive bonifiée par des innovations numériques novatrices.
- Le 21 décembre 2020, la société a annoncé la vente des titres qu'elle détenait dans le capital social de AppDirect Inc., établie à San Francisco, importante plateforme de commerce infonuagique de bout en bout par abonnement pour la monétisation et la gestion des relations clients numériques. La vente en faveur des actionnaires et des investisseurs existants a été réalisée conformément aux modalités d'une convention de transfert d'actions, et Stingray a reçu une contrepartie en trésorerie de 14,6 millions de dollars américains (18,9 millions de dollars) et a comptabilisé une perte sur cession de 2,4 millions de dollars au poste « Variation de la juste valeur des placements » des états consolidés du résultat global.
- Le 10 décembre 2020, la société a annoncé le lancement de son application télé Stingray Musique sur Helix Télé, la plateforme de divertissement de Vidéotron. Les abonnés aux services Helix Télé pourront accéder à leurs chaînes audio musicales préférées, notamment Stingray Hit List, Stingray Classic Rock et Stingray Hot Country, par l'intermédiaire de la toute nouvelle application télé Stingray Musique.
- Le 25 novembre, la société a annoncé le lancement de ses chaînes VSDA haut de gamme en partenariat avec le nouveau fournisseur OneHub TV (Royaume-Uni), ainsi qu'avec ses collaborateurs existants Optimum et Suddenlink d'Altice (États-Unis), Amazon Prime Video Channels (Italie et Espagne), Player + (Pologne), Rogers Communications (Canada), Swisscom blue TV (Suisse) et Totalplay (Mexique). Les chaînes VSDA Qello Concerts by Stingray, Stingray Karaoke et Stingray Classica seront désormais offertes aux clients en contrepartie d'un abonnement mensuel.
- Le 25 novembre, la société a annoncé l'ajout de ses chaînes télé gratuites soutenues par la publicité à l'offre de onze grands fournisseurs de services par contournement : Comcast Xfinity, DistroTV, Freebie TV, Freecast, Peacock, Redbox, STIRR et Vizio Watch Free (États-Unis); MX Player (États-Unis et Inde); Samsung TV Plus (Royaume-Uni et Allemagne); et STV (Royaume-Uni). Grâce à ces nouvelles ententes de distribution, plus de 200 millions d'utilisateurs pourraient s'ajouter à l'auditoire de Stingray.

- Le 4 novembre 2020, 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 a été payé le 15 décembre 2020 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2020.
- Le 4 novembre 2020, la société a annoncé la conclusion d'une entente à long terme avec TELUS qui cimente le partenariat de longue date entre les deux sociétés. En vertu de cet accord, les abonnés de Télé Optik pourront profiter de concerts pleine longueur et de documentaires musicaux depuis le confort de leur foyer grâce à la nouvelle application télé Qello Concerts by Stingray.
- Le 9 octobre 2020, la société a annoncé qu'elle avait réussi à augmenter et à prolonger ses facilités de crédit existantes, lui permettant d'obtenir des liquidités additionnelles pour ses opérations et ses activités de fusion et acquisition ainsi que des modalités améliorées. Ces facilités de crédit de 420,0 millions de dollars sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 325,0 millions de dollars et d'un emprunt à terme de 75,0 millions de dollars, tous deux arrivant à échéance en octobre 2023, et de l'emprunt à terme de 20,0 millions de dollars préexistant, arrivant à échéance en mai 2021. Les nouvelles modalités permettent l'obtention de crédit supplémentaire pouvant atteindre 100,0 millions de dollars sur demande, sous réserve de conditions prédéterminées. La dette subordonnée préexistante de 40,0 millions de dollars arrivant à échéance en octobre 2023 et les nouvelles facilités de crédit décrites ci-dessus représentent une flexibilité totale d'un maximum de 560,0 millions de dollars.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois				9 mois			
	31 déc. 2020 T3 2021		31 déc. 2019 T3 2020		31 déc. 2020 Cumul 2021		31 déc. 2019 Cumul 2020	
	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits
Produits	72 565	100,0 %	81 313	100,0 %	189 152	100,0 %	238 323	100,0 %
Charges d'exploitation	40 583	55,9 %	51 195	63,0 %	103 546	54,7 %	151 449	63,5 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	9 771	13,5 %	9 772	12,0 %	28 871	15,3 %	30 427	12,8 %
Charges financières (produits financiers), montant net ¹⁾	(1 290)	(1,8) %	(4 383)	(5,4) %	6 085	3,2 %	9 359	3,9 %
Variation de la juste valeur des placements	2 434	3,4 %	(4 781)	(5,9) %	3 787	2,0 %	(4 636)	(1,9) %
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	2 049	2,8 %	19 524	24,0 %	1 923	1,0 %	23 411	9,8 %
Bénéfice avant impôts	19 018	26,2 %	9 986	12,3 %	44 940	23,8 %	28 313	11,9 %
Impôts	4 900	6,8 %	1 897	2,4 %	11 913	6,3 %	5 857	2,5 %
Bénéfice net	14 118	19,4 %	8 089	9,9 %	33 027	17,5 %	22 456	9,4 %
BAIIA ajusté²⁾	33 993	46,8 %	31 033	38,2 %	90 630	47,9 %	89 869	37,7 %
Bénéfice net ajusté²⁾	21 054	29,0 %	16 710	20,6 %	50 874	26,9 %	45 813	19,2 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 333	22,5 %	28 833	35,5 %	79 732	42,2 %	74 083	31,1 %
Flux de trésorerie disponibles ajustés²⁾	19 645	27,1 %	21 033	25,9 %	60 551	32,0 %	60 376	25,3 %
Dettes nettes²⁾	320 241	–	346 460	–	320 241	–	346 460	–
Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma²⁾³⁾	2,65x	–	2,94x	–	2,65x	–	2,94x	–
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,19	–	0,11	–	0,45	–	0,29	–
Bénéfice net ajusté par action – de base et dilué ²⁾	0,29	–	0,22	–	0,69	–	0,60	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – de base et dilués	0,22	–	0,38	–	1,08	–	0,97	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – de base et dilués ²⁾	0,27	–	0,28	–	0,82	–	0,79	–
Produits par secteur								
Diffusion et musique pour entreprises	40 186	55,4 %	39 894	49,1 %	115 302	61,0 %	115 983	48,7 %
Radio	32 379	44,6 %	41 419	50,9 %	73 850	39,0 %	122 340	51,3 %
Produits	72 565	100,0 %	81 313	100,0 %	189 152	100,0 %	238 323	100,0 %
Produits par région								
Canada	47 368	65,3 %	57 515	70,7 %	115 135	60,9 %	166 345	69,8 %
États-Unis	10 693	14,7 %	9 575	11,8 %	31 086	16,4 %	27 751	11,6 %
Autres pays	14 504	20,0 %	14 223	17,5 %	42 931	22,7 %	44 227	18,6 %
Produits	72 565	100,0 %	81 313	100,0 %	189 152	100,0 %	238 323	100,0 %

Notes :

- 1) Les intérêts payés durant le T3 2021 ont été de 6,3 millions de dollars (4,2 millions de dollars au T3 2020). Pour le cumul 2021, les intérêts payés ont été de 12,9 millions de dollars (13,6 millions de dollars pour le cumul 2020).
- 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 19 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		9 mois	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	T3 2021	T3 2020	Cumul 2021	Cumul 2020
Bénéfice net	14 118	8 089	33 027	22 456
Charges financières (produits financiers), montant net	(1 290)	(4 383)	6 085	9 359
Variation de la juste valeur des placements	2 434	(4 781)	3 787	(4 636)
Impôts	4 900	1 897	11 913	5 857
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 894	2 876	8 571	8 687
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 399	1 402	4 224	4 192
Amortissement d'immobilisations incorporelles	5 478	5 494	16 076	17 548
Rémunération fondée sur des actions	231	238	616	743
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	1 780	677	4 408	2 252
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	2 049	19 524	1 923	23 411
BAIIA ajusté	33 993	31 033	90 630	89 869
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	(1 727)	(4 184)	(9 405)	(16 146)
Impôts	(4 900)	(1 897)	(11 913)	(5 857)
Amortissement d'immobilisations corporelles et radiations	(2 894)	(2 876)	(8 571)	(8 687)
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	(1 399)	(1 402)	(4 224)	(4 192)
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	(2 019)	(3 964)	(5 643)	(9 174)
Bénéfice net ajusté	21 054	16 710	50 874	45 813

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		9 mois	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	T3 2021	T3 2020	Cumul 2021	Cumul 2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 333	28 833	79 732	74 083
<i>Ajouter/déduire :</i>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 849)	(1 479)	(3 761)	(4 551)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(649)	(495)	(1 119)	(1 306)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 838)	(1 286)	(5 061)	(4 368)
Intérêts payés	(6 312)	(4 150)	(12 911)	(13 623)
Remboursement d'obligations locatives	(1 255)	(1 295)	(3 912)	(3 693)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	15 858	(17 702)	10 976	(9 432)
Perte non réalisée sur change	(2 692)	(917)	(5 316)	(145)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	2 049	19 524	1 923	23 411
Flux de trésorerie disponibles ajustés	19 645	21 033	60 551	60 376

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette :

(en milliers de dollars canadiens)	31 déc. 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019
Facilités de crédit	290 353	324 123	314 161
Dette subordonnée	39 715	39 640	39 614
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(9 827)	(2 512)	(7 315)
Dette nette	320 241	361 251	346 460

RÉSULTATS FINANCIERS DES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2020 ET 2019

PERFORMANCE CONSOLIDÉE

Produits

Les produits se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2021	T3 2020	Variation (en %)	Cumul 2021	Cumul 2020	Variation (en %)
Produits par région						
Canada	47 368	57 515	(17,6)	115 135	166 345	(30,8)
États-Unis	10 693	9 575	11,7	31 086	27 751	12,0
Autres pays	14 504	14 223	2,2	42 931	44 227	(2,9)
Produits	72 565	81 313	(10,8)	189 152	238 323	(20,6)

Échelle mondiale

Les produits du troisième trimestre de 2021 ont diminué de 8,7 millions de dollars, ou 10,8 %, pour se chiffrer à 72,6 millions de dollars, en comparaison de 81,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020. Cette diminution s'explique essentiellement par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits du secteur Radio et, dans une moindre mesure, sur ceux du secteur Diffusion et musique pour entreprises, de même que par la diminution des ventes de services d'installation et de matériel liées à l'affichage numérique, facteurs contrebalancés en partie par l'acquisition de Marketing Sensorial México (« MSM ») et de Chatter Research Inc. et par la hausse des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises.

Les produits du cumul 2021 ont diminué de 49,1 millions de dollars, ou 20,6 %, pour atteindre 189,2 millions de dollars, en comparaison de 238,3 millions de dollars pour le cumul 2020. Cette diminution s'explique essentiellement par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits du secteur Radio et, dans une moindre mesure, sur ceux du secteur Diffusion et musique pour entreprises, de même que par la diminution des ventes de services d'installation et de matériel liées à l'affichage numérique, facteurs contrebalancés en partie par l'acquisition de Marketing Sensorial México (« MSM ») et de Chatter Research Inc., par la hausse des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises et par la croissance interne liée aux abonnements en streaming.

Canada

Les produits générés au Canada ont diminué de 10,1 millions de dollars, ou 17,6 %, passant de 57,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 à 47,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Pour le cumul 2021, les produits générés au Canada ont diminué de 51,2 millions de dollars, ou 30,8 %, pour se fixer à 115,1 millions de dollars, par rapport à 166,3 millions de dollars pour le cumul 2020. Les diminutions s'expliquent en grande partie par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits du secteur Radio et, dans une moindre mesure, sur ceux du secteur Diffusion et musique pour entreprises, de même que par la diminution des ventes de services d'installation et de matériel liées à l'affichage numérique.

États-Unis

Les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 1,1 million de dollars, ou 11,7 %, pour atteindre 10,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, comparativement à 9,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. La hausse s'explique d'abord et avant tout par la croissance interne des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises et des abonnements en streaming.

Pour le cumul 2021, les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 3,3 millions de dollars, ou 12,0 %, pour se fixer à 31,1 millions de dollars, par rapport à 27,8 millions de dollars pour le cumul 2020. La hausse s'explique surtout par la croissance interne liée aux abonnements en streaming et par la hausse des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises.

Autres pays

Les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 14,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en hausse de 0,3 million de dollars, ou 2,0 %, comparativement à ceux de 14,2 millions de dollars inscrits au troisième trimestre de 2020. La hausse découle principalement de l'acquisition de MSM, neutralisée en partie par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits.

Pour le cumul 2021, les produits générés dans les autres pays ont diminué de 1,2 million de dollars, ou 2,9 %, pour se fixer à 43,0 millions de dollars, par rapport à 44,2 millions de dollars pour le cumul 2020. Cette diminution s'explique surtout par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits, contrebalancée en partie par l'acquisition de MSM.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont diminué de 10,6 millions de dollars, ou 20,7 %, passant de 51,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 à 40,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. La baisse découle en grande partie de la diminution des coûts d'exploitation, d'un règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 20), de la réduction des charges variables attribuable à l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits, de même que de la SSUC et d'autres subventions (3,1 millions de dollars), facteurs contrebalancés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés.

Pour le cumul 2021, les charges d'exploitation ont diminué de 47,9 millions de dollars, ou 31,6 %, pour s'établir à 103,5 millions de dollars, par rapport à 151,4 millions de dollars pour le cumul 2020. La diminution s'explique avant tout par la réception de montants en vertu de la SSUC et d'autres subventions (21,1 millions de dollars), par la réduction des coûts d'exploitation, par la diminution des charges variables découlant de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits et par un règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 20), facteurs neutralisés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés et par l'accroissement des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées.

BAIIA ajusté¹⁾

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 34,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, contre 31,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, soit une hausse de 3,0 millions de dollars, ou 9,5 %. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à 46,8 %, contre 38,2 % au troisième trimestre de 2020. La hausse du BAIIA ajusté est essentiellement attribuable à la diminution des coûts d'exploitation, à un règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 20), à la SSUC et à d'autres subventions, ainsi qu'à l'accroissement de la marge brute découlant d'un changement dans la combinaison de produits, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits et par le versement d'une prime spéciale aux employés.

Pour le cumul 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,7 million de dollars, ou 0,8 %, pour se fixer à 90,6 millions de dollars, par rapport à 89,9 millions de dollars pour le cumul 2020. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à 47,9 %, contre 37,7 % pour le cumul 2020. L'augmentation du BAIIA ajusté est essentiellement attribuable à la SSUC et à d'autres subventions, à la diminution des coûts d'exploitation et à un règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 20), facteurs neutralisés en partie par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits et par le versement d'une prime spéciale aux employés.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations

Au troisième trimestre de 2021, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations sont demeurés stables pour se chiffrer à 9,8 millions de dollars. Pour le cumul 2021, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont diminué de 1,5 million de dollars, ou 5,1 %, pour s'établir à 28,9 millions de dollars, contre 30,4 millions de dollars pour le cumul 2020. 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 produits financiers pour le troisième trimestre de 2021 a diminué de 3,1 millions de dollars, ou 70,6 %, pour s'établir à 1,3 million de dollars, contre 4,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020. La diminution est principalement attribuable à une baisse du profit lié à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés et à l'augmentation des charges d'intérêts, facteurs contrebalancés en partie par la variation positive de la juste valeur des contreparties éventuelles et par la comptabilisation d'un profit de change.

Pour le cumul 2021, le montant net des charges financières a diminué de 3,3 millions de dollars, ou 35,0 %, pour s'établir à 6,1 millions de dollars, par rapport à 9,4 millions de dollars pour le cumul 2020. La diminution est principalement attribuable à la comptabilisation d'un profit de change et à la variation positive de la juste valeur des contreparties éventuelles, facteurs contrebalancés en partie par la baisse du profit lié à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés.

Note :

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

Variation de la juste valeur des placements

Une perte liée à la juste valeur de 2,4 millions de dollars a été comptabilisée au troisième trimestre de 2021, comparativement à un profit de 4,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020. Pour le cumul 2021, une perte liée à la juste valeur de 3,8 millions de dollars a été comptabilisée, comparativement à un profit de 4,6 millions de dollars pour le cumul 2020. La variation a trait à la vente de titres détenus dans AppDirect Inc. au troisième trimestre de 2021 dont le produit de vente a été inférieur à la juste valeur estimée avant que la transaction de vente ait lieu. Il y a lieu de se reporter à la page 4 pour un complément d'information.

Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2021	T3 2020	Variation (en %)	Cumul 2021	Cumul 2020	Variation (en %)
Coûts d'acquisition	802	924	(13,2)	1 332	1 390	(4,2)
Frais juridiques	735	18 469	(96,0)	199	21 495	(99,1)
Charges de restructuration et autres charges	512	131	290,8	392	526	(25,5)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	2 049	19 524	(89,5)	1 923	23 411	(91,8)

Au troisième trimestre de 2020 et pour le cumul 2020, les frais juridiques ont été plus élevés en raison d'un litige concernant les brevets avec Music Choice, lequel a été réglé au quatrième trimestre de 2020.

Impôts

Une charge d'impôts de 4,9 millions de dollars a été comptabilisée dans le résultat global au troisième trimestre de 2021, en comparaison de 1,9 million de dollars au troisième trimestre de 2020. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 25,8 % pour le troisième trimestre de 2021, en comparaison de 19,0 % pour le troisième trimestre de 2020. La variation du taux d'impôt effectif s'explique d'abord et avant tout par l'importance relative des différences permanentes comparativement au bénéfice net avant impôts.

Une charge d'impôts de 11,9 millions de dollars a été comptabilisée dans le résultat global pour le cumul 2021, en comparaison de 5,9 millions de dollars pour le cumul 2020. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 26,5 % pour le cumul 2021, en comparaison de 20,7 % pour le cumul 2020. La variation du taux d'impôt effectif s'explique d'abord et avant tout par la baisse du taux d'impôt des sociétés de l'Alberta au premier trimestre de 2020, laquelle a réduit les passifs d'impôt différé.

Bénéfice net et bénéfice net par action

Un bénéfice net de 14,1 millions de dollars (0,19 \$ par action) a été inscrit au troisième trimestre de 2021, comparativement à 8,1 millions de dollars (0,11 \$ par action) au troisième trimestre de 2020. Cette hausse est essentiellement attribuable à la diminution des frais juridiques, à la progression des résultats d'exploitation, à la variation positive de la juste valeur des contreparties éventuelles et à la comptabilisation d'un profit de change, facteurs contrebalancés en partie par la variation négative de la juste valeur des placements par suite de la vente de titres détenus dans AppDirect Inc., par la diminution du profit lié à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés et par la hausse des impôts sur le résultat ainsi que des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées.

Un bénéfice net de 33,0 millions de dollars (0,45 \$ par action) a été inscrit pour le cumul 2021, comparativement à 22,5 millions de dollars (0,29 \$ par action) pour le cumul 2020. Cette hausse est essentiellement attribuable à la diminution des frais juridiques et à la comptabilisation du profit de change, facteurs contrebalancés en partie par la variation négative de la juste valeur des placements par suite de la vente de titres détenus dans AppDirect Inc., par la hausse de la charge d'impôt sur le résultat et par la diminution du profit lié à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés.

Bénéfice net ajusté¹⁾ et bénéfice net ajusté par action¹⁾

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 21,1 millions de dollars (0,29 \$ par action) pour le troisième trimestre de 2021, comparativement à 16,7 millions de dollars (0,22 \$ par action) pour le troisième trimestre de 2020. La hausse reflète essentiellement la progression des résultats d'exploitation, la variation positive de la juste valeur des contreparties éventuelles et la comptabilisation d'un profit de change, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts et des impôts sur le résultat.

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 50,9 millions de dollars (0,69 \$ par action) pour le cumul 2021, comparativement à 45,8 millions de dollars (0,60 \$ par action) pour le cumul 2020. La hausse reflète essentiellement la comptabilisation d'un profit de change et la variation positive de la juste valeur des contreparties éventuelles, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la charge d'impôt sur le résultat.

Note :

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

RENDEMENT DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

DIFFUSION ET MUSIQUE POUR ENTREPRISES

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2021	T3 2020	Variation (en %)	Cumul 2021	Cumul 2020	Variation (en %)
Produits	40 186	39 894	0,7	115 302	115 983	(0,6)
Charges d'exploitation	18 293	25 015	(26,9)	54 146	71 264	(24,0)
BAIIA ajusté¹⁾	21 893	14 879	47,1	61 156	44 719	36,8
Marge du BAIIA ajusté¹⁾	54,5 %	37,3 %	46,1	53,0 %	38,6 %	37,6

Produits

Au troisième trimestre de 2021, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 0,3 million de dollars, ou 0,7 %, passant de 39,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 à 40,2 millions de dollars. Cette hausse s'explique surtout par l'acquisition de MSM et de Chatter Research Inc. et par l'augmentation des produits publicitaires, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des ventes de services d'installation et de matériel liées à l'affichage numérique, ainsi que par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits.

Pour le cumul 2021, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont diminué de 0,7 million de dollars, ou 0,6 %, pour s'établir à 115,3 millions de dollars, par rapport à 116,0 millions de dollars pour le cumul 2020. Cette diminution s'explique surtout par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits et par la diminution des ventes de services d'installation et de matériel liées à l'affichage numérique, facteurs contrés en partie par l'acquisition de MSM et de Chatter Research Inc., par la hausse des produits publicitaires et par la croissance interne liée aux abonnements en streaming.

BAIIA ajusté¹⁾

Au troisième trimestre de 2021, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 7,0 millions de dollars, ou 47,1 %, pour s'établir à 21,9 millions de dollars, comparativement à 14,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. L'augmentation s'explique d'abord et avant tout par un règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 20) et par la baisse des coûts d'exploitation, facteurs neutralisés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés.

Pour le cumul 2021, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 16,5 millions de dollars, ou 36,8 %, pour s'établir à 61,2 millions de dollars, comparativement à 44,7 millions de dollars pour le cumul 2020. L'augmentation s'explique surtout par la SSUC et d'autres subventions, par la diminution des coûts d'exploitation et par un règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 20), facteurs contrebalancés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés et par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits.

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			9 mois		
	T3 2021	T3 2020	Variation (en %)	Cumul 2021	Cumul 2020	Variation (en %)
Produits	32 379	41 419	(21,8)	73 850	122 340	(39,6)
Charges d'exploitation	18 598	24 023	(22,6)	41 188	73 402	(43,9)
BAIIA ajusté¹⁾	13 781	17 396	(20,8)	32 662	48 938	(33,3)
Marge du BAIIA ajusté¹⁾	42,6 %	42,0 %	1,3	44,2 %	40,0 %	10,6

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, il est attendu que les produits du secteur Radio ne suivent pas les grandes tendances historiques en raison de l'incidence de l'actuelle pandémie de COVID-19.

Les produits du secteur Radio se sont établis à 32,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 contre 41,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020, ce qui représente une baisse de 9,0 millions de dollars, ou 21,8 %. Pour le cumul 2021, les produits du secteur Radio ont enregistré une baisse de 48,4 millions de dollars, ou 39,6 %, pour se chiffrer à 73,9 millions de dollars, contre 122,3 millions de dollars pour le cumul 2020. Ces baisses s'expliquent surtout par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits.

BAIIA ajusté¹⁾

Au troisième trimestre de 2021, le BAIIA ajusté du secteur Radio a diminué de 3,6 millions de dollars, ou 20,8 %, pour s'établir à 13,8 millions de dollars, comparativement à 17,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. La baisse s'explique essentiellement par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits, neutralisée en partie par la diminution des coûts d'exploitation et par la SSUC et d'autres subventions.

Pour le cumul 2021, le BAIIA ajusté du secteur Radio a diminué de 16,2 millions de dollars, ou 33,3 %, pour s'établir à 32,7 millions de dollars, comparativement à 48,9 millions de dollars pour le cumul 2020. Cette diminution est surtout attribuable à l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits, contrebalancée en partie par la SSUC et d'autres subventions et par la baisse des coûts d'exploitation.

SIÈGE SOCIAL

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2021	T3 2020	Variation (en %)	Cumul 2021	Cumul 2020	Variation (en %)
Charges d'exploitation	3 692	2 157	71,2	8 212	6 783	21,1
<i>Ajustements :</i>						
Rémunération fondée sur des actions	(231)	(238)	(2,9)	(616)	(743)	(17,1)
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(1 780)	(677)	162,9	(4 408)	(2 252)	95,7
BAIIA ajusté¹⁾	(1 681)	(1 242)	35,3	(3 188)	(3 788)	(15,8)

BAIIA ajusté¹⁾

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 est attribuable au versement d'une prime spéciale aux employés. La hausse des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées s'explique par l'augmentation du cours de l'action et aux attributions additionnelles.

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 72,7 millions de dollars au quatrième trimestre de 2019 à 72,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation au premier trimestre de 2020, la diminution au deuxième trimestre de 2020 et l'augmentation au troisième trimestre de 2020 s'expliquent d'abord et avant tout par le caractère saisonnier normal des activités dans le 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.

Le BAIIA ajusté¹⁾ a progressé au cours des huit derniers trimestres, passant de 22,4 millions de dollars au quatrième trimestre de 2019 à 34,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Cette hausse est principalement attribuable à l'intégration fructueuse des acquisitions et à la croissance interne, dont les nouveaux contrats. La hausse au premier trimestre de 2020, la baisse au deuxième trimestre de 2020 et la hausse au troisième trimestre 2020 sont attribuables 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 20), 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.

Le bénéfice net (la perte nette) a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 3,9 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2019 à 14,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021. Au premier trimestre de 2020, l'augmentation s'explique par la progression des résultats d'exploitation, la baisse des coûts d'acquisition et la diminution des pertes liées à l'évaluation du marché des instruments financiers dérivés, en partie neutralisées par l'absence de radiation du solde à payer sur une acquisition et la variation positive de la juste valeur des contreparties éventuelles. La diminution enregistrée au deuxième trimestre de 2020 est attribuable à la baisse des résultats d'exploitation, à l'augmentation des impôts sur le résultat de même qu'à la hausse des coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges, facteurs annulés en partie par la baisse des pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés, la variation positive de la juste valeur des contreparties conditionnelles et la diminution des charges d'intérêts. 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 par une réduction des charges d'exploitation. 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 des contreparties conditionnelles 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.

Sommaire des résultats trimestriels consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois							
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2019
Produits par secteur								
Diffusion et musique pour entreprises	40 186	39 169	35 947	38 483	39 894	38 742	37 347	38 718
Radio	32 379	25 125	16 346	29 915	41 419	37 831	43 090	34 012
Total des produits	72 565	64 294	52 293	68 398	81 313	76 573	80 437	72 730
Produits par région								
Canada	47 368	39 710	28 057	43 498	57 515	52 723	56 107	47 318
États-Unis	10 693	10 091	10 302	10 236	9 575	9 035	9 141	9 351
Autres pays	14 504	14 493	13 934	14 664	14 223	14 815	15 189	16 061
Total des produits	72 565	64 294	52 293	68 398	81 313	76 573	80 437	72 730
BAlIA ajusté¹⁾	33 993	31 156	25 481	28 217	31 033	27 671	31 165	22 407
BAlIA ajusté DDM¹⁾	118,847	115,887	112,402	118,086	112,276	108,462	92,220	72,234
Bénéfice net (perte nette)	14 118	11 888	7 021	(8 486)	8 089	5 184	9 183	3 942
Bénéfice net (perte nette) par action – de base et dilué(e)	0,19	0,16	0,10	(0,11)	0,11	0,07	0,12	0,06
Bénéfice net ajusté¹⁾	21 054	16 311	13 509	10 095	16 710	12 416	16 687	14 725
Bénéfice net ajusté par action – de base et dilué ¹⁾	0,29	0,22	0,18	0,13	0,22	0,16	0,22	0,21
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 333	25 406	37 993	14 062	28 833	18 952	26 298	18 072
Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾	19 645	22 861	18 045	17 974	21 033	18 756	20 587	9 845
Dividende trimestriel	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,070	0,070	0,065

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 précédents immédiatement le trimestre à l'étude.

Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2019
Bénéfice net (perte nette)	14 118	11 888	7 021	(8 486)	8 089	5 184	9 183	3 942
Charges financières (produits financiers), montant net	(1 290)	2 774	4 601	33 463	(4 383)	6 362	7 380	2 259
Variation de la juste valeur des placements	2 434	461	892	(1 914)	(4 781)	(188)	333	336
Impôts	4 900	4 654	2 359	(4 165)	1 897	2 479	1 481	1 833
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 894	2 976	2 701	2 790	2 876	2 989	2 822	2 791
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 399	1 413	1 412	1 426	1 402	1 419	1 371	–
Amortissement d'immobilisations incorporelles	5 478	5 188	5 410	5 659	5 494	5 935	6 119	7 187
Rémunération fondée sur des actions	231	219	166	258	238	257	248	297
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	1 780	1 312	1 316	(1 507)	677	794	781	630
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	2 049	271	(397)	693	19 524	2 440	1 447	3 132
BALIA ajusté	33 993	31 156	25 481	28 217	31 033	27 671	31 165	22 407
Charges financières (produits financiers), montant net, compte non tenu des pertes liées (profits liés) à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	(1 727)	(4 340)	(3 338)	(10 976)	(4 184)	(5 767)	(6 195)	739
Impôts	(4 900)	(4 654)	(2 359)	4 165	(1 897)	(2 479)	(1 481)	(1 833)
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	(2 894)	(2 976)	(2 701)	(2 790)	(2 876)	(2 989)	(2 822)	(2 791)
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	(1 399)	(1 413)	(1 412)	(1 426)	(1 402)	(1 419)	(1 371)	–
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)	(2 019)	(1 462)	(2 162)	(7 095)	(3 964)	(2 601)	(2 609)	(3 797)
Bénéfice net ajusté	21 054	16 311	13 509	10 095	16 710	12 416	16 687	14 725

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2020	Exercice 2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 333	25 406	37 993	14 062	28 833	18 952	26 298	18 072
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 849)	(1 209)	(703)	(2 153)	(1 479)	(1 459)	(1 613)	(1 935)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(649)	(212)	(258)	(463)	(495)	(292)	(519)	(669)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 838)	(1 671)	(1 552)	(1 534)	(1 286)	(1 559)	(1 523)	(1 742)
Intérêts payés	(6 312)	(2 912)	(3 687)	(3 819)	(4 150)	(4 493)	(4 980)	(4 441)
Remboursement d'obligations locatives	(1 255)	(1 443)	(1 214)	(1 180)	(1 295)	(1 303)	(1 095)	–
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	15 858	6 530	(11 412)	7 262	(17 702)	6 143	2 127	(1 890)
Perte (profit) non réalisée sur change	(2 692)	(1 899)	(725)	5 106	(917)	327	445	(682)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	2 049	271	(397)	693	19 524	2 440	1 447	3 132
Flux de trésorerie disponibles ajustés	19 645	22 861	18 045	17 974	21 033	18 756	20 587	9 845

SITUATION DE TRÉSORERIE POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2020 ET 2019

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		9 mois	
	T3 2021	T3 2020	Cumul 2021	Cumul 2020
Activités d'exploitation	16 333	28 833	79 732	74 083
Activités de financement	(31 937)	(26 642)	(81 337)	(60 066)
Activités d'investissement	14 525	(3 260)	8 920	(11 375)
Variation nette de la trésorerie	(1 079)	(1 069)	7 315	2 642
Trésorerie – à l'ouverture de la période	10 906	8 384	2 512	4 673
Trésorerie – à la clôture de la période	9 827	7 315	9 827	7 315
Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾	19 645	21 033	60 551	60 376

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 16,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en comparaison de 28,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. La baisse s'explique avant tout par la variation négative des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation, neutralisée en partie par la diminution des frais juridiques et par la progression des résultats d'exploitation.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 79,7 millions de dollars pour le cumul 2021, en comparaison de 74,1 millions de dollars pour le cumul 2020. La hausse s'explique avant tout par la réduction des frais juridiques et par l'augmentation du profit de change, facteurs contrés en partie par la variation négative des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation et par la hausse des impôts sur le résultat payés.

Activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 31,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, comparativement à 26,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. L'augmentation découle en grande partie du paiement du solde à payer sur l'acquisition de MSM et de la hausse des intérêts payés, facteurs neutralisés en partie par la baisse des actions rachetées.

Pour le cumul 2021, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 81,3 millions de dollars, comparativement à 60,1 millions de dollars pour le cumul 2020. L'augmentation se rapporte avant tout au remboursement accru de l'encours des facilités de crédit, atténué par la baisse des actions rachetées.

Activités d'investissement

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 14,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, comparativement à des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 3,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. La variation nette positive découle surtout du produit de 18,9 millions de dollars de la vente de titres détenus dans AppDirect Inc. au troisième trimestre de 2021.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 8,9 millions de dollars pour le cumul 2021, comparativement à des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 11,4 millions de dollars pour le cumul 2020. La variation nette positive découle surtout du produit de 18,9 millions de dollars de la vente de titres détenus dans AppDirect Inc. au troisième trimestre de 2021 et du recul des acquisitions d'entreprises et d'actifs.

Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾

Les flux de trésorerie disponibles ajustés dégagés au troisième trimestre de 2021 se sont élevés à 19,6 millions de dollars, comparativement à 21,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. Cette baisse est principalement attribuable à l'augmentation des intérêts payés, des impôts sur le résultat payés et des dépenses d'investissement, partiellement contrebalancée par la progression des résultats d'exploitation.

Les flux de trésorerie disponibles ajustés dégagés pour le cumul 2021 se sont élevés à 60,6 millions de dollars, comparativement à 60,4 millions de dollars pour le cumul 2020. Cette hausse est principalement attribuable à la progression des résultats d'exploitation et à la baisse des intérêts payés, facteurs neutralisés en partie par l'augmentation des impôts sur le résultat payés.

Note :

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

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE ET RESSOURCES EN CAPITAL

Le tableau qui suit montre les principales variations de la situation financière consolidée de la société pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020 :

(en milliers de dollars canadiens)	31 déc. 2020	31 mars 2020	Variations	Principaux facteurs
Créances clients et autres débiteurs	70 485	73 456	(2 971) ▼	Calendrier des paiements par les clients et baisse des produits en raison de la pandémie de COVID-19, atténués par le montant à recevoir au titre du règlement intervenu avec la SOCAN (il y a lieu de se reporter à la page 20)
Immobilisations incorporelles	47 837	54 490	(6 653) ▼	Amortissement des immobilisations incorporelles, contré par les entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises et aux entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne
Goodwill	341 050	337 824	3 226 ▲	Acquisition de Marketing Sensorial México, contrebalancée en partie par l'incidence des écarts de change
Créditeurs et charges à payer	57 804	62 101	(4 297) ▼	Calendrier des paiements aux fournisseurs et baisse des charges d'exploitation
Autres passifs	72 790	81 281	(8 491) ▼	Paiement de contrepartie conditionnelle liée aux acquisitions d'entreprises antérieures, profit sur la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles et baisse de la variation négative de l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés, contrebalancés en partie par la contrepartie conditionnelle liée à l'acquisition de MSM
Facilités de crédit	290 353	324 123	(33 770) ▼	Se reporter au graphique ci-après
Dettes subordonnées	39 715	39 640	75 ▲	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.

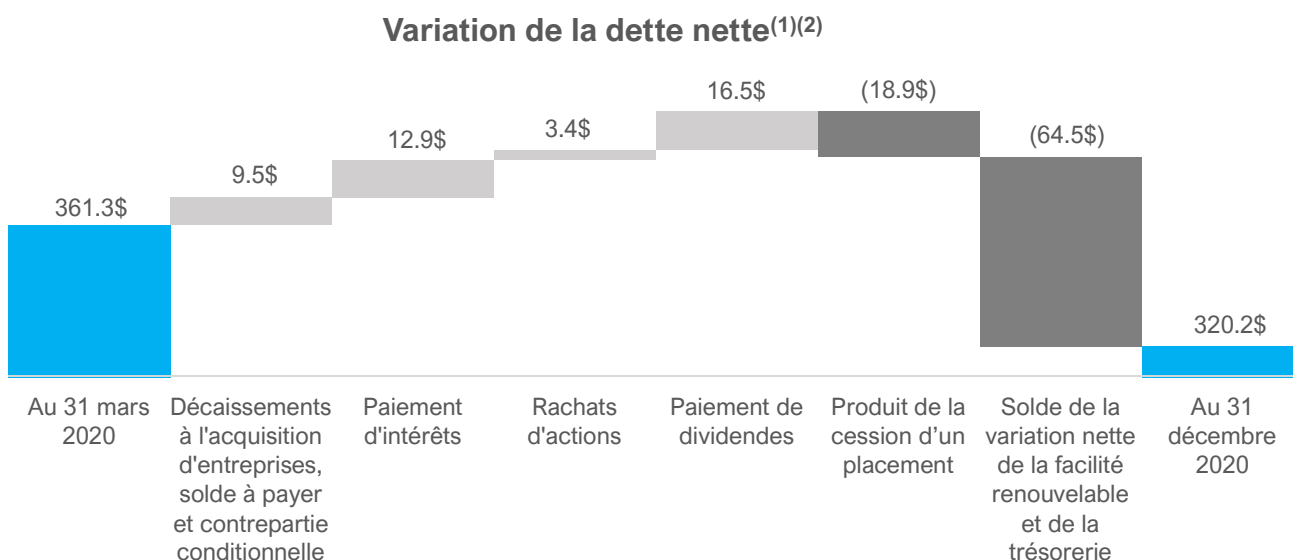
Le 6 octobre 2020, la société a modifié ses facilités de crédit existantes de 373,8 millions de dollars en augmentant le montant autorisé maximal pour le porter à 420,0 millions de dollars. Les facilités de crédit comprennent une facilité de crédit renouvelable de 325,0 \$ et un emprunt à terme de 75,0 \$, tous deux arrivant à échéance en octobre 2023, et l'emprunt à terme de 20,0 \$ préexistant, obtenu le 29 mai 2020 et arrivant à échéance en mai 2021.

La société doit effectuer des remboursements de capital trimestriels consécutifs correspondant à 2,50 % de l'emprunt à terme de 75,0 \$ 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 31 décembre 2020, la société disposait de 9,8 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie, d'une dette subordonnée de 39,7 millions de dollars ainsi que de facilités de crédit de 290,4 millions de dollars, dont une tranche d'environ 116,7 millions de dollars était disponible.

Le tableau qui suit résume l'incidence de la dette nette au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, avec les ratios correspondants :



(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2020	31 mars 2020
BAlIA ajusté DDM ²⁾	118 847	118 086
Synergies et BAlIA ajusté ²⁾ pour les mois précédant les acquisitions d'entreprises qui ne sont pas déjà prises en compte dans les résultats	1 043	2 037
Fermetures obligatoires de magasins en raison de la COVID-19 ayant nécessité le report de mises en œuvre et de déploiements	1 000	–
BAlIA ajusté pro forma²⁾	120 890	120 123
Ratio dette nette/BAlIA ajusté pro forma²⁾	2,65	3,01

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.

Litiges opposant la société à Music Choice

Le 3 février 2020, la société et Music Choice ont conclu et signé une entente de règlement qui met un terme définitif au litige des parties concernant les brevets aux États-Unis et qui règle complètement et définitivement la totalité des réclamations, des demandes reconventionnelles et des défenses présentées dans le cadre de ce litige. Le montant du règlement, soit 13,3 millions de dollars américains (17,2 millions de dollars à la date de règlement), sera payé en deux versements égaux. Le premier paiement a été versé à la date du règlement et le second le sera au plus tard le 15 février 2021. Les modalités du règlement n'ont pas d'incidence sur les services actuellement offerts par Stingray aux États-Unis, dont la prestation ne sera pas interrompue.

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 2020.

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 2020.

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 janvier 2021	31 décembre 2020
<i>Actions émises et en circulation</i>		
Actions à droit de vote subalterne	54 198 165	54 538 580
Actions à droit de vote subalterne détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(4 273)	(59 283)
Actions à droit de vote subalterne variable	540 740	564 340
Actions à droit de vote multiple	17 941 498	17 941 498
	72 676 130	72 985 135
<i>Options sur actions en circulation</i>		
Options sur actions	3 204 950	3 204 950

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 des neuf premiers mois de l'exercice 2021, 39 035 options ont été exercées, 21 008 options ont fait l'objet d'une renonciation et 833 174 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 2020. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risques 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 3 juin 2020. 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 troisième trimestre clos le 31 décembre 2020, aucun changement ayant eu ou susceptible d'avoir des conséquences importantes sur le CIIF de la société n'est survenu.

Événements postérieurs à la clôture

Dividende

Le 3 février 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 mars 2021 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2021.

Renseignements supplémentaires

Il est possible d'obtenir d'autres renseignements au sujet de la société sur son site Web www.stingray.com et sur le site de SEDAR au www.sedar.com.

États consolidés du résultat global

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audité)	Note	3 mois		9 mois	
		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Produits	6	72 565 \$	81 313 \$	189 152 \$	238 323 \$
Charges d'exploitation		40 583	51 195	103 546	151 449
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		9 771	9 772	28 871	30 427
Charges financières (produits financiers), montant net	7	(1 290)	(4 383)	6 085	9 359
Variation de la juste valeur des placements	15	2 434	(4 781)	3 787	(4 636)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	8	2 049	19 524	1 923	23 411
Bénéfice avant impôts		19 018	9 986	44 940	28 313
Charge d'impôt		4 900	1 897	11 913	5 857
Bénéfice net		14 118 \$	8 089 \$	33 027 \$	22 456 \$
Bénéfice net par action – de base et dilué		0,19	0,11	0,45	0,29
Nombre moyen pondéré d'actions – de base		73 307 228	75 949 239	73 491 458	76 197 899
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué		73 644 683	76 171 045	73 626 046	76 508 267
Résultat global					
Bénéfice net		14 118 \$	8 089 \$	33 027 \$	22 456 \$
Autres éléments du résultat global					
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net</i>					
Écarts de change à la conversion des comptes des établissements à l'étranger		(868)	(177)	(1 648)	(2 246)
Total des autres éléments du résultat global		(868)	(177)	(1 648)	(2 246)
Résultat global total		13 250 \$	7 912 \$	31 379 \$	20 210 \$

Le bénéfice net est entièrement attribuable aux actionnaires.

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

États consolidés de la situation financière

31 décembre 2020 et 31 mars 2020

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Note	31 décembre 2020	31 mars 2020 Retraités (note 4)
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		9 827 \$	2 512 \$
Créances clients et autres débiteurs		70 485	73 456
Impôts à recevoir		2 178	549
Stocks		4 110	3 336
Autres actifs courants		5 018	10 110
		91 618	89 963
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	9	43 860	45 732
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	9	29 745	29 460
Immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion	9	47 837	54 490
Licences de diffusion	9	272 988	272 910
Goodwill	9	341 050	337 824
Placements		3 073	25 732
Autres actifs non courants		959	1 095
Actifs d'impôt différé		7 284	10 682
Total des actifs		838 414 \$	867 888 \$
Passifs et capitaux propres			
Passifs courants			
Facilités de crédit	10	27 349 \$	15 000 \$
Créditeurs et charges à payer		57 804	62 101
Produits différés		1 825	1 747
Obligations locatives courantes	11	4 806	4 517
Autres passifs courants	12	20 279	16 672
Impôts à payer		10 099	4 850
		122 162	104 887
Passifs non courants			
Facilités de crédit	10	263 004	309 123
Dette subordonnée		39 715	39 640
Obligations locatives	11	26 645	26 336
Autres passifs	12	52 511	64 609
Passifs d'impôt différé		48 452	49 397
Total des passifs		552 489	593 992
Capitaux propres			
Capital social	13	319 052	322 366
Surplus d'apport		5 316	4 620
Déficit		(40 112)	(56 407)
Cumul des autres éléments du résultat global		1 669	3 317
Total des capitaux propres		285 925	273 896
Événement postérieur à la clôture (note 3)			
Total du passif et des capitaux propres		838 414 \$	867 888 \$

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

Périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2020 et 2019

(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	
Solde au 31 mars 2019	76 237 903	337 714 \$	4 344 \$	(53 317) \$	(1 024) \$	(182) \$	287 535 \$
Émission d'actions à l'exercice d'options	275 000	1 517	(596)	—	—	—	921
Dividendes	—	—	—	(10 662)	—	—	(10 662)
Rachat et annulation d'actions	(1 203 475)	(6 845)	—	(1 179)	—	—	(8 024)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	579	—	—	—	579
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(40 252)	(279)	310	—	—	—	31
Bénéfice net	—	—	—	22 456	—	—	22 456
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(2 246)	—	(2 246)
Solde au 31 décembre 2019	75 269 176	332 107 \$	4 637 \$	(42 702) \$	(3 270) \$	(182) \$	290 590 \$
Solde au 31 mars 2020	73 549 454	322 366 \$	4 620 \$	(56 407) \$	3 891 \$	(574) \$	273 896 \$
Émission d'actions à l'exercice d'options (note 13)	39 035	129	(60)	—	—	—	69
Dividendes	—	—	—	(16 528)	—	—	(16 528)
Rachat et annulation d'actions (note 13)	(562 765)	(3 201)	—	(204)	—	—	(3 405)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	513	—	—	—	513
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés (note 13)	(40 589)	(242)	243	—	—	—	1
Bénéfice net	—	—	—	33 027	—	—	33 027
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(1 648)	—	(1 648)
Solde au 31 décembre 2020	72 985 135	319 052 \$	5 316 \$	(40 112) \$	2 243 \$	(574) \$	285 925 \$

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

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

(en milliers de dollars canadiens)		3 mois		9 mois	
(non audité)		31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	Note	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		14 118 \$	8 089 \$	33 027 \$	22 456 \$
Ajustements visant ce qui suit :					
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		9 771	9 772	28 871	30 427
Rémunération fondée sur des actions et charges liées aux UAP et UAD		2 011	915	5 024	2 994
Charges d'intérêts et commissions d'attente	7	4 543	3 642	12 050	12 262
Profits liés à l'évaluation à la valeur de marché d'instruments financiers dérivés	7	(3 017)	(8 567)	(3 320)	(6 787)
Variation de la juste valeur des placements		2 434	(4 781)	3 787	(4 636)
Quote-part des résultats d'une coentreprise		33	56	8	31
Variation de la juste valeur de contreparties conditionnelles	7	(1 479)	294	(897)	562
Amortissement et désactualisation des autres passifs	7	848	700	2 457	2 107
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	7, 11	409	417	1 201	1 267
Charge d'impôts		4 900	1 897	11 913	5 857
Impôts payés		(2 380)	(1 303)	(3 413)	(1 889)
		32 191	11 131	90 708	64 651
Variation nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation	14	(15 858)	17 702	(10 976)	9 432
		16 333	28 833	79 732	74 083
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des facilités de crédit		(9 431)	1 377	(34 839)	522
Diminution de la dette subordonnée		—	(10 000)	—	(10 000)
Paiement de dividendes		(5 492)	(5 317)	(16 528)	(15 618)
Rachats d'actions	13	(3 294)	(6 238)	(3 405)	(8 024)
Produit de l'exercice d'options sur actions		37	57	69	921
Achat d'actions aux termes du régime d'achat d'actions à l'intention des employés		(90)	(88)	(242)	(285)
Intérêts payés		(6 312)	(4 150)	(12 911)	(13 623)
Remboursement d'obligations locatives		(1 255)	(1 295)	(3 912)	(3 693)
Remboursement d'autres passifs		(6 100)	(988)	(9 569)	(10 266)
		(31 937)	(26 642)	(81 337)	(60 066)
Activités d'investissement					
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise		—	—	—	(1 600)
Cession d'actifs non essentiels		—	—	—	450
Produit de la cession d'un placement	15	18 861	—	18 861	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 849)	(1 479)	(3 761)	(4 551)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne		(649)	(495)	(1 119)	(1 306)
Entrée d'immobilisations incorporelles développées en interne		(1 838)	(1 286)	(5 061)	(4 368)
		14 525	(3 260)	8 920	(11 375)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(1 079)	(1 069)	7 315	2 642
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		10 906	8 384	2 512	4 673
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		9 827 \$	7 315 \$	9 827 \$	7 315 \$

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

(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, la société ne s'attend pas à ce que les produits du secteur Radio reflètent les tendances historiques en raison de l'incidence continue de l'actuelle pandémie de 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, Think inside the box LLC, SBA Music PTY Ltd, Stingray Music, S.A. de C.V., DJ Matic NV et Stingray Radio Inc., 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 et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019.

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 et de la période de neuf mois clos le 31 décembre 2020.

- Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, les économies et les marchés financiers à l'échelle mondiale ont été pris de court par l'éclosion fulgurante de la maladie à coronavirus (la « COVID-19 »). Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'épidémie était une pandémie. Les autorités gouvernementales des quatre coins du monde ont pris des mesures afin de freiner la propagation de la COVID-19, y compris la fermeture des entreprises jugées non essentielles et des mesures de distanciation sociale. L'incidence concrète sur la société a d'abord été constatée dans le secteur Radio vers la fin du quatrième trimestre de 2020 alors que beaucoup d'entreprises locales jugées non essentielles ont été forcées de rester fermées temporairement, ce qui s'est traduit par une diminution des revenus publicitaires et autres produits connexes. Au début de la crise, la direction de la société a pris la décision de mettre en place des mesures importantes de rationalisation des coûts, lesquelles, avec la Subvention salariale d'urgence du Canada (la « SSUC »), ont permis de maintenir une situation financière solide. Le secteur Radio de la société et, dans une moindre mesure, son secteur Diffusion et musique pour entreprises ont été touchés au cours du premier semestre de 2021. Au troisième trimestre de 2021, bien que les répercussions de la crise aient continué à se faire sentir, la société a constaté des améliorations graduelles en ce qui a trait au placement publicitaire dans le secteur Radio, à mesure que les provinces levaient les restrictions visant la distanciation sociale. La direction s'attend à ce que la situation continue de s'améliorer à mesure que les entreprises locales reprennent leurs activités normales. La mesure dans laquelle la COVID-19 continue à avoir une incidence sur les activités de la société dépendra des développements futurs, qui sont incertains et qui ne peuvent être prévus pour le moment. La société aura pour priorité de continuer à surveiller étroitement sa situation de trésorerie et de contrôler ses charges d'exploitation tout en saisissant les occasions de croissance qui s'offrent à elle.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

- En décembre 2020, la société et ses clients – entreprises de distribution de radiodiffusion canadiennes (ensemble, les « opposants ») – et la SOCAN ont conclu un protocole d’entente exécutoire qui donnera lieu à un remboursement partiel des redevances déjà payées à des sociétés collectives canadiennes par les opposants et par une réduction importante du fardeau tarifaire actuel et futur. En conséquence, un montant de 4 405 \$ a été comptabilisé en diminution des charges au troisième trimestre de 2021.
- Le 21 décembre 2020, la société a annoncé la vente des titres qu’elle détenait dans le capital social de AppDirect, Inc., établie à San Francisco, pour une contrepartie en trésorerie de 14 612 \$ US (18 861 \$). Se reporter à la note 15 pour obtenir de plus amples renseignements.
- Le 6 octobre 2020, la société a modifié ses facilités de crédit existantes de 373 750 \$ en augmentant le montant autorisé maximal pour le porter à 420 000 \$. Les facilités de crédit comprennent une facilité de crédit renouvelable de 325 000 \$ et un emprunt à terme de 75 000 \$, tous deux arrivant à échéance en octobre 2023, et l’emprunt à terme de 20 000 \$ préexistant, obtenu le 29 mai 2020 et arrivant à échéance en mai 2021.
- Le 23 septembre 2020, la société a annoncé que la Bourse de Toronto (la « TSX ») avait approuvé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle la société est autorisée 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 % du flottant des actions subalternes au 21 septembre 2020.

3. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

Dividende

Le 3 février 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 mars 2021 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2021.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

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.

Aux termes de l'accord de contrepartie conditionnelle, la société est tenue de verser aux anciens propriétaires un montant en trésorerie n'excédant pas 44 164 pesos mexicains (2 570 \$) au cours des deux prochaines années, période qui prendra fin en juin 2022, 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. La contrepartie totale se compose d'un solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise de 90 000 pesos mexicains (5 236 \$), lequel a été entièrement réglé le 1^{er} décembre, et d'une contrepartie éventuelle.

Les résultats de l'acquisition de MSM pour la période close le 31 décembre 2020 sont pris en compte dans les résultats de la société à compter de la date d'acquisition. Les produits comptabilisés de la date d'acquisition au 31 décembre 2020 se sont établis à 1 710 \$ et le bénéfice net, à 667 \$. Si cette acquisition avait eu lieu à l'ouverture de l'exercice, les produits liés à l'entreprise ainsi acquise se seraient établis à 1 923 \$ environ et le bénéfice net, à 708 \$.

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

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

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

EXERCICE 2020

Chatter Research Inc.

Le 27 janvier 2020, la société a acquis la totalité des actions en circulation de Chatter Research Inc. (ci-après, « Chatter »), un chef de file torontois de la création, du développement et du déploiement de solutions de saisie en temps réel de la rétroaction de clients fondées sur l'intelligence artificielle à l'intention des commerces de détail et du secteur de l'hôtellerie, pour une contrepartie totale de 9 493 \$. L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 4 708 \$ 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 543 \$, 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 14 000 \$ au cours des trois prochaines années, période qui prendra fin en janvier 2023, 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.

La société a parachevé l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre de cette acquisition et certains ajustements à l'évaluation préliminaire ont été comptabilisés dans les états consolidés de la situation financière, tel qu'il est illustré ci-dessous.

	Chiffres provisoires au 31 mars 2020	Ajustements	Chiffres définitifs
Actifs acquis			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	168 \$	— \$	168 \$
Créances clients et autres débiteurs	303	240	543
Immobilisations incorporelles	5 446	(400)	5 046
Goodwill	4 654	54	4 708
Actifs d'impôt différé	587	—	587
	11 158	(106)	11 052
Passifs repris			
Créiteurs et charges à payer	208	—	208
Produits différés	14	—	14
Passifs d'impôt différé	1 443	(106)	1 337
	1 665	(106)	1 559
Actifs nets acquis à la juste valeur	9 493 \$	— \$	9 493 \$
Contrepartie donnée			
Trésorerie	2 140	—	2 140
Contrepartie conditionnelle	7 344	—	7 344
Fonds de roulement à payer	9	—	9
	9 493 \$	— \$	9 493 \$

Les ajustements au titre de la répartition du prix d'achat pour la période d'évaluation ont été comptabilisés au 31 mars 2020 (retraités).

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

Drumheller

Le 26 août 2019, la société a acquis les actifs de CHOO-FM, station de radio de Drumheller, en Alberta, auprès de Golden West Broadcasting Ltd., pour une contrepartie totale de 1 640 \$.

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
Actifs acquis	
Créances clients et autres débiteurs	70
Immobilisations corporelles	400
Licences de diffusion	1 200
	1 670
Passifs repris	
Créditeurs et charges à payer	30
Actifs nets acquis à la juste valeur	1 640 \$
Contrepartie donnée	
Trésorerie	1 600
Fonds de roulement à payer	40
	1 640 \$

5. 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 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

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

Les tableaux qui suivent présentent des données financières par secteur pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020
Trimestres								
Produits	40 186 \$	39 894 \$	32 379 \$	41 419 \$	— \$	— \$	72 565 \$	81 313 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	18 293	25 015	18 598	24 023	1 681	1 242	38 572	50 280
BALIA ajusté	21 893 \$	14 879 \$	13 781 \$	17 396 \$	(1 681)	(1 242)	33 993	31 033
Rémunération fondée sur des actions					231	238	231	238
Charges liées aux UAP et UAD					1 780	677	1 780	677
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					9 771	9 772	9 771	9 772
Charges financières (produits financiers), montant net					(1 290)	(4 383)	(1 290)	(4 383)
Variation de la juste valeur des placements					2 434	(4 781)	2 434	(4 781)
Coûts d'acquisition, frais juridiques et charges de restructuration et autres charges					2 049 \$	19 524 \$	2 049	19 524
Bénéfice avant impôts							19 018	9 986
Impôts							4 900	1 897
Bénéfice net							14 118 \$	8 089 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020
Périodes de neuf mois								
Produits	115 302 \$	115 983 \$	73 850 \$	122 340 \$	— \$	— \$	189 152 \$	238 323 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	54 146	71 264	41 188	73 402	3 188	3 788	98 522	148 454
BAILA ajusté	61 156 \$	44 719 \$	32 662 \$	48 938 \$	(3 188)	(3 788)	90 630	89 869
Rémunération fondée sur des actions					616	743	616	743
Charges liées aux UAP et UAD					4 408	2 252	4 408	2 252
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					28 871	30 427	28 871	30 427
Charges financières (produits financiers), montant net					6 085	9 359	6 085	9 359
Variation de la juste valeur des placements					3 787	(4 636)	3 787	(4 636)
Coûts d'acquisition, frais juridiques et charges de restructuration et autres charges					1 923 \$	23 411 \$	1 923	23 411
Bénéfice avant impôts							44 940	28 313
Impôts							11 913	5 857
Bénéfice net							33 027 \$	22 456 \$

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations ¹⁾		Chiffres consolidés	
	31 déc. 2020	31 mars 2020	31 déc. 2020	31 mars 2020	31 déc. 2020	31 mars 2020	31 déc. 2020	31 mars 2020
Total des actifs	228 007 \$	245 894 \$	610 407 \$	599 346 \$	— \$	22 648 \$	838 414 \$	867 888 \$
Total des passifs	89 344 \$	87 906 \$	117 699 \$	123 625 \$	345 446 \$	382 461 \$	552 489 \$	593 992 \$

¹⁾ Le total des passifs inclut les passifs opérationnels, les facilités de crédit et la dette subordonnée. Le total des actifs au 31 mars 2020 comprend le placement dans AppDirect, lequel a été vendu au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

Trimestres	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 919 \$	795 \$	213 \$	846 \$	2 132 \$	1 641 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	2 888 \$	274 \$	16 \$	137 \$	2 904 \$	411 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	2 548 \$	1 793 \$	— \$	— \$	2 548 \$	1 793 \$

Périodes de neuf mois	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020
Acquisition d'immobilisations corporelles	6 031 \$	2 498 \$	610 \$	2 978 \$	6 641 \$	5 476 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	3 282 \$	1 160 \$	1 421 \$	520 \$	4 703 \$	1 680 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	9 238 \$	5 732 \$	— \$	— \$	9 238 \$	5 732 \$
Acquisition de licences de diffusion	— \$	— \$	78 \$	1 200 \$	78 \$	1 200 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	2 947 \$	— \$	— \$	— \$	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, et aucun n'est lié au secteur Siège social.

Les actifs non courants de la société sont situés au Canada dans une proportion d'environ 79 %.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

6. PRODUITS

VENTILATION DES PRODUITS

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

Trimestres	Secteurs à présenter ³⁾					
	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
Par région						
Canada	14 989 \$	16 096 \$	32 379 \$	41 419 \$	47 368 \$	57 515 \$
États-Unis	10 693	9 575	—	—	10 693	9 575
Autres pays	14 504	14 223	—	—	14 504	14 223
	40 186	39 894	32 379	41 419	72 565	81 313
Par produit						
Abonnements ¹⁾	35 197	34 355	—	—	35 197	34 355
Matériel et main d'œuvre ²⁾	3 326	4 845	—	—	3 326	4 845
Publicité ²⁾	1 663	694	32 379	41 419	34 042	42 113
	40 186 \$	39 894 \$	32 379 \$	41 419 \$	72 565 \$	81 313 \$

¹⁾ Comptabilisé généralement au fil du temps.

²⁾ Comptabilisé généralement à un moment précis.

³⁾ Aucun produit n'a été comptabilisé pour le siège social.

Périodes de neuf mois	Secteurs à présenter ³⁾					
	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020	T3 2021	T3 2020
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
Par région						
Canada	41 285 \$	44 005 \$	73 850 \$	122 340 \$	115 135 \$	166 345 \$
États-Unis	31 086	27 751	—	—	31 086	27 751
Autres pays	42 931	44 227	—	—	42 931	44 227
	115 302	115 983	73 850	122 340	189 152	238 323
Par produit						
Abonnements ¹⁾	102 423	102 811	—	—	102 423	102 811
Matériel et main d'œuvre ²⁾	9 250	11 868	—	—	9 250	11 868
Publicité ²⁾	3 629	1 304	73 850	122 340	77 479	123 644
	115 302 \$	115 983 \$	73 850 \$	122 340 \$	189 152 \$	238 323 \$

¹⁾ Comptabilisé généralement au fil du temps.

²⁾ Comptabilisé généralement à un moment précis.

³⁾ Aucun produit n'a été comptabilisé pour le siège social.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

7. CHARGES FINANCIÈRES (PRODUITS FINANCIERS), MONTANT NET

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Charges d'intérêts et commissions d'attente	4 543 \$	3 642 \$	12 050 \$	12 262 \$
Profits liés à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	(3 017)	(8 567)	(3 320)	(6 787)
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	(1 479)	294	(897)	562
Amortissement et charge de désactualisation des autres passifs	848	700	2 457	2 107
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 11)	409	417	1 201	1 267
Profit de change	(2 594)	(869)	(5 406)	(52)
	(1 290) \$	(4 383) \$	6 085 \$	9 359 \$

8. COÛTS D'ACQUISITION, FRAIS JURIDIQUES, CHARGES DE RESTRUCTURATION ET AUTRES CHARGES

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Coûts d'acquisition	802 \$	924 \$	1 332 \$	1 390 \$
Frais juridiques ¹⁾	735	18 469	199	21 495
Charges de restructuration et autres charges	512	131	392	526
	2 049 \$	19 524 \$	1 923 \$	23 411 \$

¹⁾ Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2019, la société a comptabilisé une charge de 17 050 \$ concernant l'entente de règlement avec Music Choice.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

9. 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
Exercice clos le 31 mars 2020					
Valeur comptable nette au 31 mars 2019	50 326 \$	— \$	64 395 \$	271 710 \$	331 332 \$
Entrées attribuables à l'adoption de l'IFRS 16	—	33 411	—	—	—
Entrées	7 158	1 708	7 694	—	—
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises	400	—	5 046	1 200	4 708
Cessions et radiations	(1 030)	—	—	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(10 866)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(5 618)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(23 207)	—	—
Écarts de change	(256)	(41)	562	—	1 784
Valeur comptable nette au 31 mars 2020	45 732 \$	29 460 \$	54 490 \$	272 910 \$	337 824 \$
Période de neuf mois close le 31 décembre 2020					
Valeur comptable nette au 31 mars 2020	45 732 \$	29 460 \$	54 490 \$	272 910 \$	337 824 \$
Entrées	4 876	4 703	6 517	78	—
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises	1 765	—	2 721	—	2 947
Cessions et radiations	(696)	(224)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(8 140)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(4 255)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(16 076)	—	—
Écarts de change	323	61	185	—	279
Valeur comptable nette au 31 décembre 2020	43 860 \$	29 745 \$	47 837 \$	272 988 \$	341 050 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

10. FACILITÉS DE CRÉDIT

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des facilités de crédit au 31 décembre 2020 :

	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettres de crédit	Crédit net disponible
Facilités de crédit engagées				
Facilité renouvelable	325 000 \$	198 933 \$	9 403 \$	116 664 \$
Facilités à terme	93 125	93 125	—	—
Total – facilités de crédit engagées	418 125 \$	292 058 \$	9 403 \$	116 664 \$
Moins : coûts de financement différés non amortis		(1 705)		
Solde à la clôture de la période		290 353 \$		
Partie courante		27 349 \$		
Partie non courante		263 004 \$		

En date du 31 décembre 2020, des lettres de crédit totalisant 9 403 \$ (750 \$ en 2019) ont permis de réduire le montant disponible sur la facilité renouvelable.

Le 6 octobre 2020, la société a modifié ses facilités de crédit existantes de 373 750 \$ en augmentant le montant autorisé maximal pour le porter à 420 000 \$. Les facilités de crédit comprennent une facilité de crédit renouvelable de 325 000 \$ et un emprunt à terme de 75 000 \$, tous deux arrivant à échéance en octobre 2023, et l'emprunt à terme de 20 000 \$ préexistant, obtenu le 29 mai 2020 et arrivant à échéance en mai 2021.

La société doit effectuer des remboursements de capital trimestriels consécutifs correspondant à 2,50 % du montant initial 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.

La société doit effectuer les remboursements de capital minimums sur les facilités à terme au cours des prochains exercices financiers comme suit :

	Remboursements de capital
2021	1 875
2022	27 500
2023	7 500
2024	56 250
	93 125 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

11. OBLIGATIONS LOCATIVES

Le tableau qui suit présente la variation sommaire des obligations locatives de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos le 31 décembre 2020 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Obligations locatives à l'ouverture de la période	29 784 \$	32 842 \$	30 853 \$	— \$
Entrées attribuables à l'adoption de l'IFRS 16	—	—	—	34 048
Entrées	2 904	411	4 703	1 680
Paiement des obligations locatives, y compris l'intérêt connexe	(1 664)	(1 712)	(5 113)	(4 960)
Réévaluation de la durée des contrats de location	—	—	(256)	—
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 7)	409	417	1 201	1 267
Écarts de change	18	31	63	(46)
Obligations locatives à la clôture de la période	31 451 \$	31 989 \$	31 451 \$	31 989 \$
Obligations locatives incluses dans les états consolidés intermédiaires de la situation financière au 31 décembre 2020 et au 31 mars 2020			31 décembre 2020	31 mars 2020
Partie courante			4 806 \$	4 517 \$
Partie non courante			26 645 \$	26 336 \$
			31 451 \$	30 853 \$

Le tableau qui suit présente l'analyse des échéances des flux de trésorerie contractuels non actualisés relativement aux obligations locatives de la société au 31 décembre 2020 :

Moins de un an	6 321 \$
De un an à cinq ans	17 191
Plus de cinq ans	17 016
Total des obligations locatives non actualisées au 31 décembre 2020	40 528 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

12. AUTRES PASSIFS

	Note	31 décembre 2020	31 mars 2020
Avantages tangibles exigés par le CRTC		27 631 \$	26 694 \$
Entente de règlement à payer		8 611	9 316
Contrepartie conditionnelle		13 583	17 831
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises		268	784
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite		5 754	6 139
Instruments financiers dérivés	15	15 378	18 698
Autres		1 565	1 819
		72 790	81 281
Partie courante		(20 279)	(16 672)
		52 511 \$	64 609 \$

13. 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
Exercice clos le 31 mars 2020		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable		
Au 31 mars 2019	58 296 405	319 488 \$
Exercice d'options sur actions	275 000	1 517
Rachetées et annulées	(2 957 799)	(16 823)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(5 650)	(42)
Au 31 mars 2020	55 607 956	304 140 \$
Actions à droit de vote multiple		
Aux 31 mars 2019 et 2020	17 941 498	18 226
	73 549 454	322 366 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

Période de neuf mois close le 31 décembre 2020

Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable

Au 31 mars 2020	55 607 956	304 140 \$
Exercice d'options sur actions	39 035	129
Rachetées par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions et annulées	(562 765)	(3 201)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(40 589)	(242)
Au 31 décembre 2020	55 043 637	300 826 \$

Actions à droit de vote multiple

Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2020	17 941 498	18 226
	72 985 135	319 052 \$

Transactions pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020

Au cours de la période, 39 035 options sur actions ont été exercées et, par conséquent, la société a émis 39 035 actions à droit de vote subalterne. Le produit s'est établi à 69 \$. Un surplus d'apport de 60 \$ au titre de ces options sur actions a été viré au solde du compte des actions à droit de vote subalterne.

Le 4 novembre 2020, 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. Le dividende de 5 492 \$ a été versé le 15 décembre 2020.

Le 4 août 2020, 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. Le dividende de 5 518 \$ a été payé le 14 septembre 2020.

Le 20 mai 2020, 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 de 5 518 \$ a été versé le 15 juin 2020.

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 et de la période de neuf mois clos le 31 décembre 2020 :

	3 mois	9 mois
Actions à droit de vote subalterne rachetées aux fins d'annulation (<i>unités</i>)	542 765	562 765
Cours moyen de l'action	6,0683 \$	6,0500 \$
Coût total du rachat	3 294 \$	3 405 \$
Rachat donnant lieu à une diminution de ce qui suit :		
Capital social	3 087 \$	3 201 \$
Déficit ¹⁾	207 \$	204 \$

¹⁾ Excédent du prix de rachat net par rapport à la valeur comptable moyenne des actions à droit de vote subalterne.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

14. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Créances clients et autres débiteurs	(7 627) \$	1 839 \$	1 460 \$	(542) \$
Stocks	(614)	401	(916)	(737)
Autres actifs courants	3 734	(2 566)	4 868	(697)
Autres actifs non courants	(5)	1 663	136	(74)
Créditeurs et charges à payer	(8 873)	1 543	(11 046)	(444)
Produits différés	(180)	486	10	(66)
Impôts à payer	(1 915)	(2 485)	(3 921)	(3 072)
Autres passifs (incluant une portion des autres passifs non courants)	(378)	16 821	(1 567)	15 064
	(15 858) \$	17 702 \$	(10 976) \$	9 432 \$

15. 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 consolidés annuels et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2020. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risques 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

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

(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 31 décembre 2020	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 827 \$				
Créances clients et autres débiteurs	67 951				
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Placements	900 \$	900 \$	— \$	— \$	900 \$
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Facilités de crédit	290 353 \$				
Dette subordonnée	39 715				
Créditeurs et charges à payer	55 973				
Avantages tangibles exigés par le CRTC et obligations au titre des prestations constituées des régimes de retraite	33 385				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	268				
Entente de règlement à payer	8 611				
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Contrepartie conditionnelle	13 583 \$	13 583 \$	— \$	— \$	13 583 \$
Instruments financiers dérivés	15 378	15 378	—	15 378	—
<hr/>					
Au 31 mars 2020	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 512 \$				
Créances clients et autres débiteurs	68 620				
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Placements	23 548 \$	23 548 \$	— \$	— \$	23 548 \$
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Facilités de crédit	324 123 \$				
Dette subordonnée	39 640				
Créditeurs et charges à payer	58 085				
Avantages tangibles exigés par le CRTC et obligations au titre des prestations constituées des régimes de retraite	32 833				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	784				
Entente de règlement à payer	9 316				
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Contrepartie conditionnelle	17 831 \$	17 831 \$	— \$	— \$	17 831 \$
Instruments financiers dérivés	18 698	18 698	—	18 698	—

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

Évaluation de la juste valeur (niveau 3) :

	Placements	Contrepartie conditionnelle
Période de neuf mois close le 31 décembre 2019		
Solde d'ouverture au 31 mars 2019	16 998 \$	12 430 \$
Variation de la juste valeur	4 636	185
Règlements	—	(4 209)
Solde de clôture, au 31 décembre 2019	21 634 \$	8 406 \$
Période de neuf mois close le 31 décembre 2020		
Solde d'ouverture au 31 mars 2020	23 548 \$	17 831 \$
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises	—	2 197
Variation de la juste valeur	(3 787)	(897)
Règlements	(18 861)	(5 548)
Solde de clôture, au 31 décembre 2020	900 \$	13 583 \$

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation des contreparties conditionnelles et des placements au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2020 et 2019.

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 31 décembre 2020 :

Échéance	Monnaie	Taux d'intérêt fixe (le cas échéant)	Valeur nominale initiale	Passifs (actifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2020
Swaps				
25 octobre 2024	\$ CA	0,81 %	50 000 \$	2 200 \$
25 octobre 2024	\$ CA	1,33 %	50 000	1 121
25 octobre 2024	\$ CA	2,19 %	50 000	700
25 octobre 2024	\$ CA	2,29 %	50 000	2 792
29 août 2029	\$ CA	1,73 %	40 000	1 856
31 août 2029	\$ CA	1,73 %	60 000	2 761
			300 000	11 430
Swaptions				
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000	1 957
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000	2 704
			200 000 \$	4 661 \$
				16 091 \$

La société recourt également à des instruments financiers dérivés afin de gérer le risque de taux d'intérêt. Le tableau ci-dessous présente le sommaire des contrats de change à terme en vigueur au 31 décembre 2020.

Échéance	Type	Taux de change contractuel	Montant contractuel	Passifs (actifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2020
De 0 à 3 mois	Vente en \$ US	1,3909	6 000 \$	(713) \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

PLACEMENTS

AppDirect

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020, la société a cédé son placement dans AppDirect pour une contrepartie en trésorerie de 14 612 \$ US (18 861 \$) et a comptabilisé une perte à la cession de 2 434 \$ au poste « Variation de la juste valeur des placements » dans les états consolidés du résultat global.

La juste valeur du placement au 31 mars 2020 se chiffrait à 22 648 \$.

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 au 31 décembre 2020 et au 31 mars 2020 se chiffrait à 900 \$.

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 12). La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans le montant net des charges financières (produits financiers) (note 7).

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2020 et 2019

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

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 2020.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires le 3 février 2020.

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 2020.

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

