



RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE

Exercice 2022

Pour les neuf mois clos le 31 décembre 2021

TABLE DES MATIÈRES

Survol	3	Résultats financiers des périodes closes les	
Principaux indicateurs de rendement	3	31 décembre 2021 et 2020	8
Faits saillants des résultats financiers et des activités	3	Rendement des secteurs d'activité	11
Principales informations financières consolidées	5	Situation de trésorerie pour les périodes closes les	
Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS	6	31 décembre 2021 et 2020	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 2021 et 2020 et aux plus récents états financiers consolidés audités de la société et au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2021. Le présent rapport de gestion est basé sur les renseignements dont la société disposait au 8 février 2022. 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 2021 et 2020.

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

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

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

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

SURVOL

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

PRINCIPAUX INDICATEURS DE RENDEMENT¹⁾

Trimestre clos le 31 décembre 2021 (le « troisième trimestre de 2022 » ou « T3 2022 »)

76,0 M\$ ▲ 4,8 % par rapport au T3 2021 Produits	12,5 M\$ ou 0,18 \$ par action Bénéfice net	24,8 M\$ ▲ 51,6 % par rapport au T3 2021 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou 0,35 \$ par action
28,5 M\$ ▼ 16,1 % par rapport au T3 2021 BAIIA ajusté	17,0 M\$ ou 0,24 \$ par action Bénéfice net ajusté	14,7 M\$ ▼ 25,0 % par rapport au T3 2021 Flux de trésorerie disponibles ajustés ou 0,21 \$ par action

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET DES ACTIVITÉS

Faits saillants du troisième trimestre clos le 31 décembre 2021

Comparaison avec le trimestre clos le 31 décembre 2020 (le « troisième trimestre de 2021 » ou « T3 2021 ») :

- Les produits ont augmenté de 4,8 % pour atteindre 76,0 millions de dollars, comparativement à 72,6 millions de dollars.
- Le BAIIA ajusté¹⁾ a fléchi de 16,1 % pour s'établir à 28,5 millions de dollars, comparativement à 34,0 millions de dollars. Le BAIIA ajusté¹⁾ par secteur s'est chiffré à 14,6 millions de dollars ou 35,5 % des produits pour le secteur Diffusion et musique pour entreprises, à 15,0 millions de dollars ou 43,0 % des produits pour le secteur Radio et à (1,1) million de dollars pour le secteur Siège social.
- Un bénéfice net de 12,5 millions de dollars (0,18 \$ par action) a été inscrit, comparativement à 14,1 millions de dollars (0,19 \$ par action).
- Le bénéfice net ajusté¹⁾ a atteint 17,0 millions de dollars (0,24 \$ par action), contre 21,1 millions de dollars (0,29 \$ par action).
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 51,6 % pour atteindre 24,8 millions de dollars (0,35 \$ par action), comparativement à 16,3 millions de dollars (0,22 \$ par action).
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾ se sont chiffrés à 14,7 millions de dollars (0,21 \$ par action), comparativement à 19,6 millions de dollars (0,27 \$ par action), en baisse de 25,0 %.
- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté¹⁾ pro forma s'est établi à 3,01 fois.
- 927 800 actions ont été rachetées et annulées pour un total de 6,4 millions de dollars.

Note :

- 1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6.

Faits saillants des activités

- Le 8 février 2022, 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 2022 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2022.
- Le 5 janvier 2022, la société a annoncé son acquisition d'InStore Audio Network, plus important réseau publicitaire audio en magasin aux États-Unis, qui s'adresse à quelque 100 millions de consommateurs chaque semaine dans plus de 16 000 épiceries et pharmacies à l'échelle du pays, pour une contrepartie totale d'environ 59,0 millions de dollars, sous réserve d'un mécanisme d'indexation précis prévu en vertu de l'accord.
- Le 22 décembre 2021, la société a annoncé l'ajout du détaillant à bas prix canadien Dollarama à son réseau multimédia commercial. En vertu de cette entente, Stingray produira des publicités audio numériques qu'elle intégrera de façon dynamique dans les magasins Dollarama connectés au réseau multimédia alimenté par la technologie de diffusion exclusive de Stingray.
- Le 20 décembre 2021, la société a annoncé le lancement d'Alexa Karaoke présenté par Yokee sur les appareils Echo Show et Fire TV au Royaume-Uni et en Espagne.
- Le 13 décembre 2021, la société a annoncé son partenariat avec Centili, société de monétisation numérique. Aux termes de l'entente, trois des services mobiles de Stingray – Stingray Musique, Qello Concerts by Stingray et Stingray Karaoke – seront accessibles par l'entremise de Centili Maestro Storefront.
- Le 30 novembre 2021, la société a signé un accord de distribution de chaînes pour l'Amérique du Nord et le Royaume-Uni avec View TV Group pour diffusion sur sa plateforme Kapang CTV. L'accord de distribution rend les chaînes musicales sur demande de Stingray disponibles sur la plateforme Kapang CTV.
- Le 29 novembre 2021, la société a annoncé le lancement d'un partenariat d'affichage audio numérique dynamique (AOOH pour Audio Out of Home) avec Hivestack au Canada. L'intégration du lecteur exclusif multimédia en continu de Stingray dans les solutions technologiques de monétisation de Hivestack, y compris le serveur publicitaire et la plateforme côté offre, permettra à l'inventaire AOOH d'être disponible en programmation pour la première fois au Canada.
- Le 9 novembre 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 a été versé le 15 décembre 2021 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2021.
- Le 19 octobre 2021, 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. Ces facilités de crédit de 442,5 millions de dollars sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 375,0 millions de dollars et d'un emprunt à terme de 67,5 millions de dollars, tous deux arrivant à échéance en octobre 2026. Les modalités renouvelées 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 32,0 millions de dollars arrivant à échéance en octobre 2023 et les facilités de crédit décrites ci-dessus représentent une flexibilité totale d'un maximum de 574,5 millions de dollars.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois				9 mois			
	31 déc. 2021 T3 2022		31 déc. 2020 T3 2021		31 déc. 2021 Cumul 2022		31 déc. 2020 Cumul 2021	
	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits
Produits	76 040	100,0 %	72 565	100,0 %	212 277	100,0 %	189 152	100,0 %
Charges d'exploitation	48 411	63,7 %	40 583	55,9 %	138 656	65,4 %	103 546	54,7 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	8 187	10,8 %	9 771	13,5 %	26 305	12,4 %	28 871	15,3 %
Charges financières (produits financiers), montant net ¹⁾	1 999	2,6 %	(1 290)	(1,8) %	6 888	3,2 %	6 085	3,2 %
Variation de la juste valeur des placements	3	0,0 %	2 434	3,4 %	(10)	0,0 %	3 787	2,0 %
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	779	1,0 %	2 049	2,8 %	2 795	1,3 %	1 923	1,0 %
Bénéfice avant impôts	16 661	21,9 %	19 018	26,2 %	37 643	17,7 %	44 940	23,8 %
Impôts	4 115	5,4 %	4 900	6,8 %	8 822	4,1 %	11 913	6,3 %
Bénéfice net	12 546	16,5 %	14 118	19,4 %	28 821	13,6 %	33 027	17,5 %
BAIIA ajusté²⁾	28 504	37,5 %	33 993	46,8 %	78 246	36,9 %	90 630	47,9 %
Bénéfice net ajusté²⁾	17 048	22,4 %	21 054	29,0 %	44 609	21,0 %	50 874	26,9 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	24 762	32,6 %	16 333	22,5 %	61 536	29,0 %	79 732	42,2 %
Flux de trésorerie disponibles ajustés²⁾	14 731	19,4 %	19 645	27,1 %	45 100	21,2 %	60 551	32,0 %
Dette nette²⁾	374 578	–	320 241	–	374 578	–	320 241	–
Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma²⁾³⁾	3,01x	–	2,65x	–	3,01x	–	2,65x	–
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,18	–	0,19	–	0,40	–	0,45	–
Bénéfice net ajusté par action – de base ²⁾	0,24	–	0,29	–	0,63	–	0,69	–
Bénéfice net ajusté par action – dilué ²⁾	0,24	–	0,29	–	0,62	–	0,69	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – de base et dilués	0,35	–	0,22	–	0,86	–	1,08	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – de base et dilués ²⁾	0,21	–	0,27	–	0,63	–	0,82	–
Produits par secteur								
Diffusion et musique pour entreprises	41 097	54,0 %	40 186	55,4 %	115 793	54,5 %	115 302	61,0 %
Radio	34 943	46,0 %	32 379	44,6 %	96 484	45,5 %	73 850	39,0 %
Produits	76 040	100,0 %	72 565	100,0 %	212 277	100,0 %	189 152	100,0 %
Produits par région								
Canada	49 372	64,9 %	47 368	65,3 %	137 448	64,7 %	115 135	60,9 %
États-Unis	13 438	17,7 %	10 693	14,7 %	35 201	16,6 %	31 086	16,4 %
Autres pays	13 230	17,4 %	14 504	20,0 %	39 628	18,7 %	42 931	22,7 %
Produits	76 040	100,0 %	72 565	100,0 %	212 277	100,0 %	189 152	100,0 %

Notes :

- Les intérêts payés durant le T3 2022 ont été de 3,9 millions de dollars (6,3 millions de dollars au T3 2021). Pour le cumul 2022, les intérêts payés ont été de 11,0 millions de dollars (12,9 millions de dollars pour le cumul 2021).
- 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 6.
- 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 6.

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 :

	3 mois		9 mois	
	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2021	31 déc. 2020
(en milliers de dollars canadiens)	T3 2022	T3 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Bénéfice net	12 546	14 118	28 821	33 027
Charges financières (produits financiers), montant net	1 999	(1 290)	6 888	6 085
Variation de la juste valeur des placements	3	2 434	(10)	3 787
Impôts	4 115	4 900	8 822	11 913
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 237	2 894	7 207	8 571
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 281	1 399	3 875	4 224
Amortissement d'immobilisations incorporelles	4 669	5 478	15 223	16 076
Rémunération fondée sur des actions	216	231	576	616
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	659	1 780	4 049	4 408
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	779	2 049	2 795	1 923
BAIIA ajusté	28 504	33 993	78 246	90 630
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	(2 247)	(1 727)	(8 135)	(9 405)
Impôts	(4 115)	(4 900)	(8 822)	(11 913)
Amortissement d'immobilisations corporelles et radiations	(2 237)	(2 894)	(7 207)	(8 571)
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	(1 281)	(1 399)	(3 875)	(4 224)
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)	(1 576)	(2 019)	(5 598)	(5 643)
Bénéfice net ajusté	17 048	21 054	44 609	50 874

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

	3 mois		9 mois	
	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2021	31 déc. 2020
(en milliers de dollars canadiens)	T3 2022	T3 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	24 762	16 333	61 536	79 732
<i>Ajouter/déduire :</i>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 181)	(1 849)	(6 618)	(3 761)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(276)	(649)	(779)	(1 119)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(2 058)	(1 838)	(6 261)	(5 061)
Intérêts payés	(3 868)	(6 312)	(10 993)	(12 911)
Remboursement d'obligations locatives	(1 130)	(1 255)	(3 741)	(3 912)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	(1 533)	15 858	7 595	10 976
Perte non réalisée sur change	236	(2 692)	1 566	(5 316)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	779	2 049	2 795	1 923
Flux de trésorerie disponibles ajustés	14 731	19 645	45 100	60 551

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette :

	31 décembre 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020
(en milliers de dollars canadiens)			
Facilités de crédit	317 957	303 704	290 353
Dette subordonnée	25 416	31 741	39 715
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(11 266)	(9 040)	(9 827)
Portion du solde à payer sur l'acquisition d'InStore Audio Network payée le 5 janvier 2022	42 471	-	-
Dette nette	374 578	326 405	320 241

RÉSULTATS FINANCIERS DES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020

PERFORMANCE CONSOLIDÉE

Produits

Les produits se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2022	T3 2021	Variation (en %)	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation (en %)
Produits par région						
Canada	49 372	47 368	4,2	137 448	115 135	19,4
États-Unis	13 438	10 693	25,7	35 201	31 086	13,2
Autres pays	13 230	14 504	(8,8)	39 628	42 931	(7,7)
Produits	76 040	72 565	4,8	212 277	189 152	12,2

Échelle mondiale

Les produits du troisième trimestre de 2022 ont progressé de 3,4 millions de dollars, ou 4,8 %, pour atteindre 76,0 millions de dollars, en comparaison de 72,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021. L'augmentation traduit d'abord et avant tout l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et le retour à des activités commerciales normales ainsi qu'une augmentation des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises.

Les produits du cumul 2022 ont augmenté de 23,1 millions de dollars, ou 12,2 %, pour atteindre 212,3 millions de dollars, en comparaison de 189,2 millions de dollars pour le cumul 2021. L'augmentation est principalement attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au retour à des activités commerciales normales, ainsi qu'à une augmentation des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence négative des taux de change.

Canada

Les produits générés au Canada ont augmenté de 2,0 millions de dollars, ou 4,2 %, pour s'établir à 49,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, contre 47,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Pour le cumul 2022, les produits générés au Canada ont augmenté de 22,3 millions de dollars, ou 19,4 %, pour se fixer à 137,5 millions de dollars, par rapport à 115,1 millions de dollars pour le cumul 2021. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au retour à des activités commerciales normales.

États-Unis

Les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 2,7 millions de dollars, ou 25,7 %, pour atteindre 13,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, comparativement à 10,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse des produits provenant des abonnements ainsi qu'à la croissance interne des produits publicitaires.

Pour le cumul 2022, les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 4,1 millions de dollars, ou 13,2 %, pour se fixer à 35,2 millions de dollars, par rapport à 31,1 millions de dollars pour le cumul 2021. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des produits provenant des abonnements et des produits publicitaires du secteur Diffusion et musique pour entreprises, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence négative des taux de change.

Autres pays

Les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 13,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, en baisse de 1,3 million de dollars, ou 8,8 %, comparativement à ceux de 14,5 millions de dollars inscrits au troisième trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable au repli des produits provenant des chaînes audio et à l'incidence négative des taux de change.

Pour le cumul 2022, les produits générés dans les autres pays ont diminué de 3,3 millions de dollars, ou 7,7 %, pour se fixer à 39,6 millions de dollars, par rapport à 43,0 millions de dollars pour le cumul 2021. La diminution s'explique en grande partie par l'incidence négative des taux de change et par la baisse des produits provenant des chaînes audio.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du troisième trimestre de 2022 ont augmenté de 7,8 millions de dollars, ou 19,3 %, pour s'établir à 48,4 millions de dollars, contre 40,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation s'explique en grande partie par un profit en lien avec un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021 (se reporter à la page 20), par la hausse des charges d'exploitation et des charges variables en raison de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales, facteurs contrebalancés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés au troisième trimestre de 2021.

Pour le cumul 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 35,2 millions de dollars, ou 33,9 %, pour s'établir à 138,7 millions de dollars, par rapport à 103,5 millions de dollars pour le cumul 2021. L'augmentation est essentiellement attribuable à la baisse de la Subvention salariale d'urgence du Canada (la « SSUC »), à la hausse des charges d'exploitation et des charges variables en raison de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales, de même que d'un profit en lien avec un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021 (se reporter à la page 20).

BAlIA ajusté¹⁾

Le BAlIA ajusté s'est chiffré à 28,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, contre 34,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, soit une baisse de 5,5 millions de dollars, ou 16,1 %. La marge du BAlIA ajusté s'est établie à 37,5 %, contre 46,8 % au troisième trimestre de 2021. La diminution est surtout imputable à un profit en lien avec un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021 (se reporter à la page 20) et à la hausse des coûts d'exploitation en raison de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales, facteurs contrebalancés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés au troisième trimestre de 2021.

Pour le cumul 2022, le BAlIA ajusté a diminué de 12,4 millions de dollars, ou 13,7 %, pour se fixer à 78,2 millions de dollars, par rapport à 90,6 millions de dollars pour le cumul 2021. La marge du BAlIA ajusté s'est établie à 36,9 %, contre 47,9 % pour le cumul 2021. La diminution est surtout attribuable à la baisse de la SSUC et à la hausse des coûts d'exploitation, ainsi qu'à un profit en lien avec un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021 (se reporter à la page 20), facteurs contrebalancés en partie par la hausse des produits.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations

Au troisième trimestre de 2022, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont diminué de 1,6 million de dollars, ou 16,2 %, pour se chiffrer à 8,2 millions de dollars, contre 9,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Pour le cumul 2022, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont diminué de 2,6 millions de dollars, ou 8,9 %, pour s'établir à 26,3 millions de dollars, contre 28,9 millions de dollars pour le cumul 2021. Ces diminutions sont principalement attribuables au nombre moindre d'immobilisations incorporelles devant être amorties par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent puisque certaines immobilisations incorporelles sont entièrement amorties.

Charges financières (produits financiers), montant net

Le montant net des charges financières (produits financiers) a varié, passant de produits de 1,3 million de dollars pour le troisième trimestre de 2021 à des charges de 2,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022. La variation traduit essentiellement le recul du profit lié aux instruments financiers dérivés et la baisse du profit de change, facteurs contrebalancés en partie par le repli des charges d'intérêts.

Pour le cumul 2022, le montant net des charges financières (produits financiers) a augmenté de 0,8 million de dollars, ou 13,2 %, pour s'établir à 6,9 millions de dollars, par rapport à 6,1 millions de dollars pour le cumul 2021. L'augmentation est principalement attribuable à une perte de change, contrebalancée en partie par la diminution de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle et par la baisse des charges d'intérêts.

Variation de la juste valeur des placements

Il n'y a eu aucun profit ou perte lié à la juste valeur des placements pour le troisième trimestre de 2022 ou le cumul 2022, car les titres détenus dans AppDirect Inc. ont été vendus au troisième trimestre de 2021. Une perte de 2,4 millions de dollars a été comptabilisée au troisième trimestre de 2021, et une perte de 3,8 millions de dollars pour le cumul 2021, toutes deux ayant trait à la vente de titres détenus dans AppDirect Inc., dont le produit a été inférieur à la juste valeur estimée avant la réalisation de la transaction.

Note :

- 1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6.

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

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2022	T3 2021	Variation (en %)	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation (en %)
Coûts d'acquisition	30	802	(96,3)	243	1 332	(81,8)
Frais juridiques	101	735	(86,3)	1 177	199	491,5
Charges de restructuration et autres charges (produits)	648	512	26,6	1 375	392	250,8
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	779	2 049	(468,6)	2 795	1 923	45,3

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

Impôts

Une charge d'impôts de 4,1 millions de dollars a été comptabilisée dans le résultat global au troisième trimestre de 2022, en comparaison de 4,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 24,7 % pour le troisième trimestre de 2022, en comparaison de 25,8 % pour le troisième trimestre de 2021. Une charge d'impôts de 8,8 millions de dollars a été comptabilisée dans le résultat global pour le cumul 2022, en comparaison de 11,9 millions de dollars pour le cumul 2021. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 22,9 % pour le cumul 2022, en comparaison de 26,5 % pour le cumul 2021. Ces diminutions du taux d'impôt effectif s'expliquent par la variation des différences permanentes.

Bénéfice net et bénéfice net par action

Un bénéfice net de 12,5 millions de dollars (0,18 \$ par action) a été inscrit au troisième trimestre de 2022, comparativement à 14,1 millions de dollars (0,19 \$ par action) au troisième trimestre de 2021. La baisse reflète essentiellement le fléchissement des résultats d'exploitation, contrebalancé en partie par une variation positive de la juste valeur des placements à la suite de la perte découlant de la vente de titres de AppDirect Inc au troisième trimestre de 2021.

Un bénéfice net de 28,8 millions de dollars (0,40 \$ par action) a été inscrit pour le cumul 2022, comparativement à 33,0 millions de dollars (0,45 \$ par action) pour le cumul 2021. Cette diminution est essentiellement attribuable à la baisse des résultats d'exploitation et à la comptabilisation d'une perte de change, facteurs contrebalancés en partie par le profit lié à la variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle, par une variation positive de la juste valeur des placements à la suite de la vente de titres détenus dans AppDirect Inc au troisième trimestre de 2021 et par une réduction de la charge d'impôt et des charges d'intérêts.

Bénéfice net ajusté¹⁾ et bénéfice net ajusté par action¹⁾

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 17,0 millions de dollars (0,24 \$ par action) pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 21,1 millions de dollars (0,29 \$ par action) pour le troisième trimestre de 2021. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des résultats d'exploitation et par le recul du profit de change, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des charges d'intérêts et de la charge d'impôt.

Pour le cumul 2022, le bénéfice net ajusté s'est établi à 44,6 millions de dollars (0,62 \$ par action), par rapport à 50,9 millions de dollars (0,69 \$ par action) pour le cumul 2021. Cette diminution est essentiellement attribuable à la baisse des résultats d'exploitation et à la comptabilisation d'une perte de change, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle, par une réduction de la charge d'impôt et des charges d'intérêts.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6.

RENDEMENT DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

DIFFUSION ET MUSIQUE POUR ENTREPRISES

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2022	T3 2021	Variation (en %)	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation (en %)
Produits	41 097	40 186	2,3	115 793	115 302	0,4
Charges d'exploitation	26 501	18 293	44,9	72 002	54 146	33,0
BAIIA ajusté¹⁾	14 596	21 893	(33,3)	43 791	61 156	(28,4)
Marge du BAIIA ajusté¹⁾	35,5 %	54,5 %	(34,8)	37,8 %	53,0 %	(28,7)

Produits

Au troisième trimestre de 2022, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 0,9 million de dollars, ou 2,3 %, passant de 40,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 41,1 millions de dollars. L'augmentation s'explique en grande partie par une hausse des produits publicitaires.

Pour le cumul 2022, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 0,5 million de dollars, ou 0,4 %, pour s'établir à 115,8 millions de dollars, par rapport à 115,3 millions de dollars pour le cumul 2021. L'augmentation s'explique en grande partie par une hausse des produits publicitaires en raison de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales, facteurs contrebalancés en partie par un écart de conversion défavorable.

BAIIA ajusté¹⁾

Au troisième trimestre de 2022, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a diminué de 7,3 millions de dollars, ou 33,3 %, pour s'établir à 14,6 millions de dollars, comparativement à 21,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. La diminution traduit en grande partie un profit en lien avec un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021 (se reporter à la page 20), la hausse des coûts d'exploitation découlant de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales et la diminution de la marge brute en lien avec un changement dans la combinaison de produits, facteurs contrebalancés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés au troisième trimestre de 2021.

Pour le cumul 2022, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a diminué de 17,4 millions de dollars, ou 28,4 %, pour s'établir à 43,8 millions de dollars, comparativement à 61,2 millions de dollars pour le cumul 2021. La diminution est principalement attribuable à l'augmentation des coûts d'exploitation et à la réduction de la SSUC, facteurs qui découlent de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales de même qu'un profit en lien avec un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021 (se reporter à la page 20).

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6.

RADIO

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2022	T3 2021	Variation (en %)	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation (en %)
Produits	34 943	32 379	7,9	96 484	73 850	30,6
Charges d'exploitation	19 923	18 598	7,1	58 106	41 188	41,1
BAIIA ajusté¹⁾	15 020	13 781	9,0	38 378	32 662	17,5
Marge du BAIIA ajusté¹⁾	43,0 %	42,6 %	1,0	39,8 %	44,2 %	(10,1)

Produits

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

Au troisième trimestre de 2022, les produits du secteur Radio ont augmenté de 2,5 millions de dollars, ou 7,9 %, passant de 32,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021 à 34,9 millions de dollars. Pour le cumul 2022, les produits du secteur Radio ont enregistré une hausse de 22,6 millions de dollars, ou 30,6 %, pour se chiffrer à 96,5 millions de dollars contre 73,9 millions de dollars pour le cumul 2021. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au retour à des activités commerciales normales.

BAIIA ajusté¹⁾

Au troisième trimestre de 2022, le BAIIA ajusté du secteur Radio a augmenté de 1,2 million de dollars, ou 9,0 %, pour s'établir à 15,0 millions de dollars, comparativement à 13,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation du BAIIA ajusté est attribuable à la hausse des produits, en raison de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales.

Pour le cumul 2022, le BAIIA ajusté du secteur Radio a augmenté de 5,7 millions de dollars, ou 17,5 %, pour s'établir à 38,4 millions de dollars, comparativement à 32,7 millions de dollars pour le cumul 2021. L'augmentation du BAIIA ajusté est attribuable à la hausse des produits, contrebalancée en partie par la baisse de la SSUC et à la hausse des coûts d'exploitation, découlant toutes de l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et du retour aux activités commerciales normales.

SIÈGE SOCIAL

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2022	T3 2021	Variation (en %)	Cumul 2022	Cumul 2021	Variation (en %)
Charges d'exploitation	1 987	3 692	(46,2)	8 548	8 212	4,1
<i>Ajustements :</i>						
Rémunération fondée sur des actions	(216)	(231)	(6,5)	(576)	(616)	(6,5)
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(659)	(1 780)	(63,0)	(4 049)	(4 408)	(8,1)
BAIIA ajusté¹⁾	(1 112)	(1 681)	(33,8)	(3 923)	(3 188)	23,1

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. La diminution des charges d'exploitation au troisième trimestre de 2022 s'explique par le versement d'une prime spéciale aux employés au troisième trimestre de 2021. La hausse des coûts d'exploitation pour l'exercice 2022 est attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19 et au rétablissement des activités commerciales normales.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6.

Résultats trimestriels

Les produits ont fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 68,4 millions de dollars au quatrième trimestre de 2020 à 76,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. La diminution au premier trimestre de 2021 s'explique par l'incidence de la pandémie de COVID-19. L'augmentation au deuxième trimestre et au troisième trimestre de 2021 est attribuable aux améliorations graduelles en ce qui a trait au placement publicitaire constatées dans le secteur Radio à mesure que les provinces ont commencé à lever les restrictions visant les activités sociales et économiques, de même qu'au caractère saisonnier normal des activités. La diminution enregistrée au quatrième trimestre de 2021 s'explique par le caractère saisonnier normal des activités. L'augmentation au premier trimestre de 2022 est attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19. L'augmentation au deuxième trimestre de 2022 est attribuable à l'assouplissement graduel des restrictions liées à la COVID-19, à la hausse des ventes de services d'installation et de matériel liées à l'affichage numérique et à l'acquisition de Calm Radio. Au troisième trimestre de 2022, l'augmentation traduit en grande partie le caractère saisonnier normal des activités et la hausse des produits tirés des frais d'abonnement.

Le BAIIA ajusté¹) a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 28,2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2020 à 28,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. La diminution enregistrée 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. 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 de 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 contrebalancés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés, par la baisse des montants reçus en vertu de la SSUC et par la croissance des coûts d'exploitation. La diminution au quatrième trimestre de 2021 est attribuable au caractère saisonnier normal des activités et à un règlement intervenu avec la SOCAN au troisième trimestre de 2021, facteurs contrebalancés en partie par le versement d'une prime spéciale aux employés au troisième trimestre de 2021. L'augmentation au premier trimestre de 2022 est attribuable au caractère saisonnier normal des activités et à un changement dans la combinaison de produits, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des coûts d'exploitation. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2022 découle de la hausse des résultats d'exploitation, en partie contrebalancée par la réduction de la SSUC. L'augmentation enregistrée au troisième trimestre de 2022 s'explique d'abord et avant tout par le caractère saisonnier normal des activités.

Le bénéfice net (la perte nette) a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant d'une perte de 8,5 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2020 à 12,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022. Au premier trimestre de 2021, la hausse s'explique par la diminution des pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché d'instruments financiers dérivés et par la comptabilisation d'un profit de change, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les produits, l'augmentation de la charge d'impôts et la variation négative de la juste valeur des placements. Au deuxième trimestre de 2021, la hausse s'explique par la progression des résultats d'exploitation et la variation positive de l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés, contrées en partie par la hausse des impôts sur le résultat et des frais juridiques. Au troisième trimestre de 2021, la hausse s'explique par la progression des résultats d'exploitation, par la variation positive de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle et par l'augmentation du profit lié à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés, facteurs contrebalancés en partie par la variation négative de la juste valeur des placements par suite de la vente de titres détenus dans AppDirect Inc. Au quatrième trimestre de 2021, la baisse est attribuable à la diminution des résultats d'exploitation, facteur neutralisé en partie par l'augmentation des profits liés à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés. Au premier trimestre de 2022, la diminution est attribuable à une variation négative de la juste valeur des instruments financiers dérivés évalués à la valeur du marché et à une baisse du profit de change, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat et le repli des coûts d'acquisition et de restructuration. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2022 traduit la variation positive de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle, la variation positive de la juste valeur des instruments financiers dérivés et la hausse des résultats d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par la comptabilisation d'une perte de change. Au troisième trimestre de 2022, la hausse s'explique en grande partie l'augmentation des résultats d'exploitation, contrebalancée par la baisse du profit lié à la variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle.

Sommaire des résultats trimestriels consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois							
	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020
Produits par secteur								
Diffusion et musique pour entreprises	41 097	39 118	35 578	36 356	40 186	39 169	35 947	38 483
Radio	34 943	32 311	29 230	23 960	32 379	25 125	16 346	29 915
Total des produits	76 040	71 429	64 808	60 316	72 565	64 294	52 293	68 398
Produits par région								
Canada	49 372	46 700	41 376	35 594	47 368	39 710	28 057	43 498
États-Unis	13 438	11 485	10 278	10 942	10 693	10 091	10 302	10 236
Autres pays	13 230	13 244	13 154	13 780	14 504	14 493	13 934	14 664
Total des produits	76 040	71 429	64 808	60 316	72 565	64 294	52 293	68 398
BAIIA ajusté¹⁾	28 504	25 587	24 155	23 638	33 993	31 156	25 481	28 217
BAIIA ajusté DDM¹⁾	101 884	107 373	112 942	114 268	118 847	115 887	112 402	118 086
Bénéfice net (perte nette)	12 546	12 075	4 200	12 077	14 118	11 888	7 021	(8 486)
Bénéfice net (perte nette) par action – de base et dilué(e)	0,18	0,17	0,06	0,17	0,19	0,16	0,10	(0,11)
Bénéfice net ajusté¹⁾	17 048	16 323	11 238	11 981	21 054	16 311	13 509	10 095
Bénéfice net ajusté par action – de base ¹⁾	0,24	0,23	0,16	0,17	0,29	0,22	0,18	0,13
Bénéfice net ajusté par action – dilué ¹⁾	0,24	0,23	0,16	0,16	0,29	0,22	0,18	0,13
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	24 762	20 437	16 337	24 514	16 333	25 406	37 993	14 062
Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾	14 731	15 362	15 007	13 808	19 645	22 861	18 045	17 974
Dividende trimestriel	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075

Note :

- 1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6. Le BAIIA ajusté des douze derniers mois (DDM) représente le BAIIA ajusté du trimestre à l'étude, additionné du BAIIA ajusté des trois trimestres précédant immédiatement le trimestre à l'étude.

Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020
Bénéfice net (perte nette)	12 546	12 075	4 200	12 077	14 118	11 888	7 021	(8 486)
Charges financières (produits financiers), montant net	1 999	(364)	5 253	(7 284)	(1 290)	2 774	4 601	33 463
Variation de la juste valeur des placements	3	(13)	–	–	2 434	461	892	(1 914)
Impôts	4 115	2 874	1 833	4 047	4 900	4 654	2 359	(4 165)
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 237	2 446	2 524	3 082	2 894	2 976	2 701	2 790
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 281	1 298	1 296	1 436	1 399	1 413	1 412	1 426
Amortissement d'immobilisations incorporelles	4 669	4 927	5 627	5 303	5 478	5 188	5 410	5 659
Rémunération fondée sur des actions	216	196	164	235	231	219	166	258
Charges liées (produits liés) aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	659	1 300	2 090	2 028	1 780	1 312	1 316	(1 507)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	779	848	1 168	2 714	2 049	271	(397)	693
BAIIA ajusté	28 504	25 587	24 155	23 638	33 993	31 156	25 481	28 217
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	(2 247)	(1 153)	(4 735)	(3 214)	(1 727)	(4 340)	(3 338)	(10 976)
Impôts	(4 115)	(2 874)	(1 833)	(4 047)	(4 900)	(4 654)	(2 359)	4 165
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	(2 237)	(2 446)	(2 524)	(3 082)	(2 894)	(2 976)	(2 701)	(2 790)
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	(1 281)	(1 298)	(1 296)	(1 436)	(1 399)	(1 413)	(1 412)	(1 426)
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)	(1 576)	(1 493)	(2 529)	122	(2 019)	(1 462)	(2 162)	(7 095)
Bénéfice net ajusté	17 048	16 323	11 238	11 981	21 054	16 311	13 509	10 095

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	24 762	20 437	16 337	24 514	16 333	25 406	37 993	14 062
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 181)	(2 360)	(2 077)	(1 929)	(1 849)	(1 209)	(703)	(2 153)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(276)	(305)	(198)	(194)	(649)	(212)	(258)	(463)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(2 058)	(2 050)	(2 153)	(1 367)	(1 838)	(1 671)	(1 552)	(1 534)
Intérêts payés	(3 868)	(3 234)	(3 891)	(5 142)	(6 312)	(2 912)	(3 687)	(3 819)
Remboursement d'obligations locatives	(1 130)	(1 526)	(1 085)	(1 099)	(1 255)	(1 443)	(1 214)	(1 180)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	(1 533)	2 323	6 805	(344)	15 858	6 530	(11 412)	7 262
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur change	236	1 229	101	(3 345)	(2 692)	(1 899)	(725)	5 106
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	779	848	1 168	2 714	2 049	271	(397)	693
Flux de trésorerie disponibles ajustés	14 731	15 362	15 007	13 808	19 645	22 861	18 045	17 974

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		9 mois	
	T3 2022	T3 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Activités d'exploitation	24 762	16 333	61 536	79 732
Activités de financement	(18 638)	(31 937)	(44 080)	(81 337)
Activités d'investissement	(3 333)	14 525	(15 230)	8 920
Variation nette de la trésorerie	2 791	(1 079)	2 226	7 315
Trésorerie – à l'ouverture de la période	8 475	10 906	9 040	2 512
Trésorerie – à la clôture de la période	11 266	9 827	11 266	9 827
Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾	14 731	19 645	45 100	60 551

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 24,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, en comparaison de 16,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. La hausse s'explique avant tout par une variation positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, neutralisée en partie par le recul des résultats d'exploitation et la comptabilisation d'un profit de change moins élevé.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 61,5 millions de dollars pour le cumul 2022, en comparaison de 79,7 millions de dollars pour le cumul 2021. La baisse s'explique avant tout par le recul des résultats d'exploitation et la comptabilisation d'une perte de change, contrebalancés en partie par la variation positive des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation.

Activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 18,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, comparativement à 31,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. La diminution traduit essentiellement la baisse du remboursement des facilités de crédit ainsi que le règlement du solde à payer pour l'acquisition de Marketing Sensorial México au troisième trimestre de 2021, facteurs contrebalancés en partie par le remboursement partiel des dettes subordonnées.

Pour le cumul 2022, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 44,0 millions de dollars, comparativement à 81,3 millions de dollars pour le cumul 2021. La diminution se rapporte avant tout à la baisse du remboursement des facilités de crédit, contrebalancée en partie par l'augmentation du nombre d'actions rachetées et par un remboursement partiel de la dette subordonnée.

Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 3,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, comparativement à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 14,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. La variation nette négative traduit en grande partie le produit de 18,9 millions de dollars de la vente de titres de AppDirect Inc. au troisième trimestre de 2021.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 15,2 millions de dollars pour le cumul 2022, comparativement à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 8,9 millions de dollars pour le cumul 2021. La variation nette s'explique principalement par le produit de 18,9 millions de dollars de la vente de titres de AppDirect Inc. au troisième trimestre de 2021, par l'acquisition accrue d'immobilisations corporelles et par l'acquisition d'une participation minoritaire dans The Singing Machine.

Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾

Les flux de trésorerie disponibles ajustés dégagés au troisième trimestre de 2022 se sont élevés à 14,7 millions de dollars, comparativement à 19,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. La diminution s'explique essentiellement par le repli des résultats d'exploitation et la hausse de l'impôt sur le résultat payé, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des intérêts payés.

Les flux de trésorerie disponibles ajustés dégagés pour le cumul 2022 se sont élevés à 45,1 millions de dollars, comparativement à 60,6 millions de dollars pour le cumul 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse des résultats d'exploitation et à la hausse des dépenses d'investissement, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des intérêts payés.

Note :

1) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6.

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 clos le 31 décembre 2021 :

(en milliers de dollars canadiens)	31 déc. 2021	31 mars 2021	Variations		Principaux facteurs
Créances clients et autres débiteurs	71 491	61 114	10 377	▲	Calendrier des paiements par les clients
Immobilisations incorporelles	81 951	41 884	40 067	▲	Ajouts découlant de l'acquisition de Calm Radio et d'InStore Audio Network, contrebalancés en partie par l'amortissement des immobilisations incorporelles
Goodwill	355 927	337 897	18 030	▲	Acquisition d'InStore Audio Network
Créditeurs et charges à payer	62 094	53 146	8 948	▲	Calendrier des paiements aux fournisseurs
Autres passifs	111 906	60 027	51 879	▲	Solde à payer sur l'acquisition d'InStore Audio Network et hausse de la contrepartie conditionnelle pour l'acquisition d'InStore Audio Network et de Calm Radio.
Facilités de crédit	317 957	303 704	14 253	▲	Se reporter au graphique ci-après
Dette subordonnée	25 416	31 741	(6 325)	▼	Remboursement de la dette

Ressources en capital

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

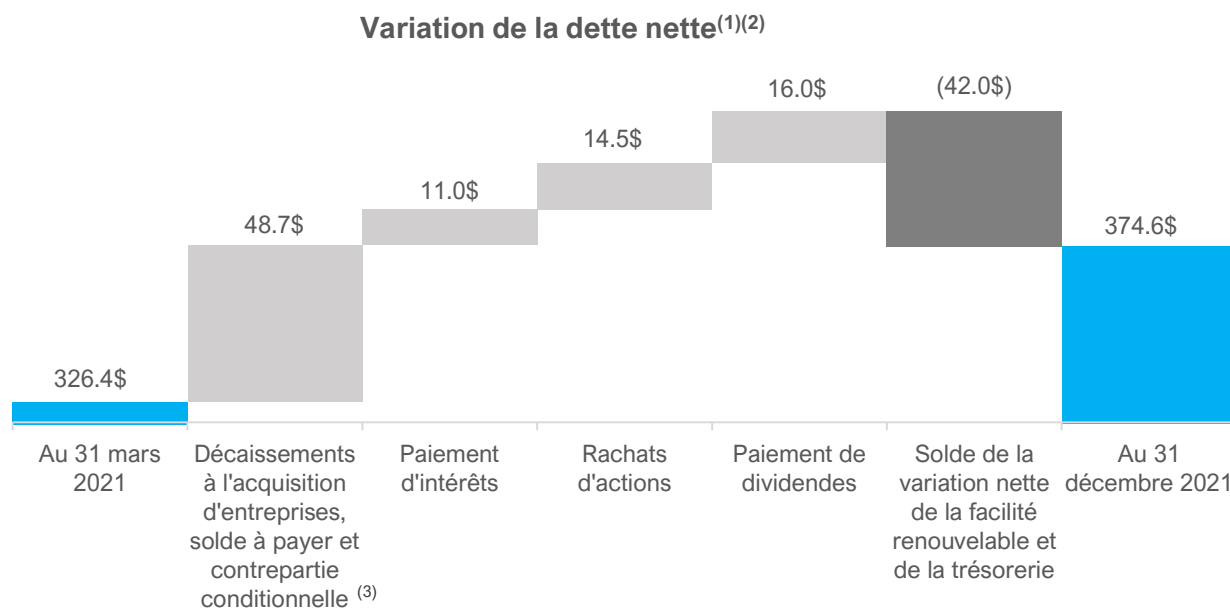
Les facilités de crédit sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 375,0 millions de dollars et d'un emprunt à terme de 65,6 millions de dollars, tous deux arrivant à échéance en octobre 2026. Le 28 mai 2021, la société a remboursé intégralement, à l'échéance, son emprunt à terme de 20,0 millions de dollars.

La société doit effectuer des remboursements de capital trimestriels consécutifs correspondant à 2,50 % de l'emprunt à terme initialement prélevé. Le solde restant sera exigible à la date d'échéance, soit le 25 octobre 2026.

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 2021, la société disposait de 11,3 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie, d'une dette subordonnée de 25,4 millions de dollars ainsi que de facilités de crédit de 318,0 millions de dollars, dont une tranche d'environ 120,7 millions de dollars était disponible.

Le tableau qui suit résume l'incidence sur la dette nette qui s'est produite au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2021, avec les ratios correspondants :



(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2021	31 mars 2021
BAIIA ajusté DDM ²⁾	101 884	114 268
Synergies et BAIIA ajusté ²⁾ pour les mois précédant les acquisitions d'entreprises et de placements dans les entreprises associées qui ne sont pas déjà prises en compte dans les résultats	19 500	190
Fermetures obligatoires de magasins en raison de la COVID-19 ayant nécessité le report de mises en œuvre et de déploiements	3 051	1 825
BAIIA ajusté pro forma²⁾	124 435	116 283
Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma²⁾	3,01	2,81

Notes :

- 1) En millions de dollars canadiens.
- 2) Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* aux pages 2 et 6. Voir la page 15 pour un rapprochement avec le BAIIA ajusté DDM.
- 3) Inclut une portion du solde à payer sur l'acquisition d'ISAN de 42,5M qui fût payée le 5 janvier 2022.

Procédures judiciaires contre la SOCAN et Ré:Sonne

En 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. Le 28 mai 2021, la Commission du droit d’auteur du Canada a rendu un jugement final sur les tarifs des services sonores payants. Ce jugement et les tarifs certifiés sont conformes aux attentes des opposants.

Obligations contractuelles

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

Transactions avec des parties liées

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

Arrangements hors bilan

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

Information sur les actions en circulation

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

	4 février 2022	31 décembre 2021
<i>Actions émises et en circulation</i>		
Actions à droit de vote subalterne	51 870 070	51 872 791
Actions à droit de vote subalterne détenues en fiducie par l’intermédiaire du régime d’achat d’actions à l’intention des employés	(3 637)	(39 358)
Actions à droit de vote subalterne variable	402 969	402 969
Actions à droit de vote multiple	17 941 498	17 941 498
	<u>70 157 900</u>	<u>70 177 900</u>
<i>Options sur actions en circulation</i>		
Options sur actions	3 457 683	3 457 683

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 2022, 85 000 options ont été exercées, 32 650 options ont été annulées et 412 080 options ont été attribuées à des employés admissibles, sous réserve de délais d’acquisition fondés sur le nombre d’années de service, soit de 4 ans.

Facteurs de risques financiers

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

Facteurs de risque

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

Modifications comptables futures

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

Évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information

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

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

Au cours du troisième trimestre clos le 31 décembre 2021, à l'exception de l'acquisition d'InStore Audio Network, aucun changement ayant eu ou susceptible d'avoir des conséquences importantes sur le CIIF de la société n'est survenu.

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

Événement postérieur à la clôture

Dividende

Le 8 février 2022, 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 2022 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2022.

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 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audité)	Note	3 mois		9 mois	
		31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Produits	5	76 040 \$	72 565 \$	212 277 \$	189 152 \$
Charges d'exploitation		48 411	40 583	138 656	103 546
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		8 187	9 771	26 305	28 871
Charges financières (produits financiers), montant net	6	1 999	(1 290)	6 888	6 085
Variation de la juste valeur des placements	14	3	2 434	(10)	3 787
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	7	779	2 049	2 795	1 923
Bénéfice avant impôts		16 661	19 018	37 643	44 940
Charge d'impôt		4 115	4 900	8 822	11 913
Bénéfice net		12 546 \$	14 118 \$	28 821 \$	33 027 \$
Bénéfice net par action – de base et dilué		0,18 \$	0,19 \$	0,40 \$	0,45 \$
Nombre moyen pondéré d'actions – de base		70 517 746	73 307 228	71 236 117	73 491 458
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué		70 960 464	73 644 683	71 737 760	73 626 046
Résultat global					
Bénéfice net		12 546 \$	14 118 \$	28 821 \$	33 027 \$
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		(8)	(868)	1 223	(1 648)
Total des autres éléments du résultat global		(8)	(868)	1 223	(1 648)
Résultat global total		12 538 \$	13 250 \$	30 044 \$	31 379 \$

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 2021 et 31 mars 2021

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Note	31 décembre 2021	31 mars 2021
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		11 266 \$	9 040 \$
Créances clients et autres débiteurs		71 491	61 114
Impôts à recevoir		642	3 801
Stocks		5 006	3 215
Autres actifs courants		16 063	13 439
		104 468	90 609
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	8	40 178	42 228
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	8	24 630	28 184
Immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion	8	81 951	41 884
Licences de diffusion	8	272 995	272 988
Goodwill	8	355 927	337 897
Placements		6 099	3 046
Autres actifs non courants		4 121	1 335
Actifs d'impôt différé		3 248	4 666
Total des actifs		893 617 \$	822 837 \$
Passifs et capitaux propres			
Passifs courants			
Facilités de crédit	9	7 500 \$	27 462 \$
Créditeurs et charges à payer		62 094	53 146
Dividende à verser		—	5 409
Produits différés		5 959	4 970
Obligations locatives courantes	10	3 515	4 479
Autres passifs courants	11	59 955	15 812
Impôts à payer		10 827	9 211
		149 850	120 489
Passifs non courants			
Facilités de crédit	9	310 457	276 242
Dette subordonnée		25 416	31 741
Produits différés		1 172	—
Obligations locatives	10	23 363	25 733
Autres passifs	11	51 951	44 215
Passifs d'impôt différé		51 031	49 725
Total des passifs		613 240	548 145
Capitaux propres			
Capital social	12	302 525	313 951
Surplus d'apport		5 824	5 180
Déficit		(24 928)	(40 172)
Cumul des autres éléments du résultat global		(3 044)	(4 267)
Total des capitaux propres		280 377	274 692
Événement postérieur à la clôture (note 15)			
Total du passif et des capitaux propres		893 617 \$	822 837 \$

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 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions) (non audité)	Capital social		Cumul des autres éléments du résultat global				Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Montant	Surplus d'apport	Déficit	Compte des écarts de conversion cumulés	Régimes à prestations définies	
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	39 035	129	(60)	—	—	—	69
Dividendes	—	—	—	(16 528)	—	—	(16 528)
Rachat et annulation d'actions	(562 765)	(3 201)	—	(204)	—	—	(3 405)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	513	—	—	—	513
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(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 \$
Solde au 31 mars 2021	72 111 588	313 951 \$	5 180 \$	(40 172) \$	(3 775) \$	(492) \$	274 692 \$
Émission d'actions à l'exercice d'options (note 12)	85 000	361	(72)	—	—	—	289
Dividendes	—	—	—	(10 583)	—	—	(10 583)
Rachat et annulation d'actions (note 12)	(2 025 800)	(11 514)	—	(2 994)	—	—	(14 508)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	443	—	—	—	443
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés (note 12)	(32 246)	(273)	273	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	28 821	—	—	28 821
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	1 223	—	1 223
Solde au 31 décembre 2021	70 138 542	302 525 \$	5 824 \$	(24 928) \$	(2 552) \$	(492) \$	280 377 \$

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 2021 et 2020

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		3 mois		9 mois	
	Note	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		12 546 \$	14 118 \$	28 821 \$	33 027 \$
Ajustements visant ce qui suit :					
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		8 187	9 771	26 305	28 871
Rémunération fondée sur des actions et charges liées aux UAP et UAD		875	2 011	4 625	5 024
Charges d'intérêts et commissions d'attente	6	2 976	4 543	9 674	12 050
Profits liés à l'évaluation à la valeur de marché d'instruments financiers dérivés	6	(248)	(3 017)	(1 247)	(3 320)
Variation de la juste valeur des placements		3	2 434	(10)	3 787
Quote-part des résultats d'une coentreprise		—	33	65	8
Perte sur les participations dans des entreprises associées		90	—	120	—
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	6	(1 651)	(1 479)	(5 212)	(897)
Amortissement et désactualisation des autres passifs	6	540	848	1 165	2 457
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	6, 10	392	409	1 221	1 201
Charge d'impôts		4 115	4 900	8 822	11 913
Impôts payés		(4 596)	(2 380)	(5 218)	(3 413)
		23 229	32 191	69 131	90 708
Variation nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation	13	1 533	(15 858)	(7 595)	(10 976)
		24 762	16 333	61 536	79 732
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des facilités de crédit		4 631	(9 431)	13 501	(34 839)
Diminution de la dette subordonnée		(6 400)	—	(6 400)	—
Paiement de dividendes		(5 267)	(5 492)	(15 992)	(16 528)
Rachat d'actions	12	(6 427)	(3 294)	(14 508)	(3 405)
Produit de l'exercice d'options sur actions		11	37	289	69
Achat d'actions aux termes du régime d'achat d'actions à l'intention des employés		(98)	(90)	(273)	(242)
Intérêts payés		(3 868)	(6 312)	(10 993)	(12 911)
Remboursement d'obligations locatives		(1 130)	(1 255)	(3 741)	(3 912)
Remboursement d'autres passifs		—	(6 100)	(5 873)	(9 569)
Dénouement de contrats sur taux d'intérêt		(90)	—	(90)	—
		(18 638)	(31 937)	(44 080)	(81 337)
Activités d'investissement					
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise		1 307	—	1 621	—
Acquisition de placements		(125)	—	(685)	—
Acquisition de placements dans des entreprises associées		—	—	(2 508)	—
Produit de la cession d'un placement		—	18 861	—	18 861
Acquisition d'immobilisations corporelles		(2 181)	(1 849)	(6 618)	(3 761)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne		(276)	(649)	(779)	(1 119)
Entrée d'immobilisations incorporelles développées en interne		(2 058)	(1 838)	(6 261)	(5 061)
		(3 333)	14 525	(15 230)	8 920
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		2 791	(1 079)	2 226	7 315
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		8 475	10 906	9 040	2 512
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		11 266 \$	9 827 \$	11 266 \$	9 827 \$

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Groupe Stingray Inc. (la « société ») a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La société est domiciliée au Canada et son siège social est situé au 730, rue Wellington, Montréal (Québec), H3C 1T4. La société est un fournisseur de services musicaux multiplateformes. Elle diffuse de la musique et du contenu vidéo de grande qualité sur différentes plateformes, y compris des stations de radio, des chaînes télé sur demande et des chaînes de télé numérique, par satellite ou par protocole Internet, ainsi que le Web, les appareils mobiles et les consoles de jeu. Une tranche des produits de la société découle de la vente de temps d'antenne publicitaire, laquelle fait l'objet des fluctuations saisonnières du secteur de la radio au Canada. Par conséquent, les résultats du premier et du troisième trimestre ont tendance à être plus élevés, et ceux du deuxième et du quatrième trimestre, plus faibles au cours d'un exercice. Cependant, pour l'exercice clos le 31 mars 2021, les produits du secteur Radio n'ont pas reflété les tendances historiques en raison de l'incidence continue de l'actuelle pandémie de maladie à coronavirus (la « COVID-19 »).

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

Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2021.

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 2021.

- Le 31 décembre 2021, la société a signé une entente visant l'acquisition de la totalité des participations de Pop Radio LLC, société exploitant InStore Audio Network, un réseau publicitaire audio en magasin aux États-Unis, pour une contrepartie totale de 47 788 \$ US (60 586 \$). Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill (note 8), d'immobilisations incorporelles (note 8), d'une contrepartie conditionnelle (note 11) et d'un solde à payer sur l'acquisition (note 11).
- Le 26 octobre 2021, la société a volontairement effectué un remboursement en capital de sa dette subordonnée aux termes de son option de remboursement anticipé de 6 400 \$. Le solde restant de 25 600 \$ sera exigible à la date d'échéance.
- Le 15 octobre 2021, la société a modifié ses facilités de crédit existantes de 392 500 \$ en augmentant le montant autorisé maximal pour le porter à 442 500 \$ et en prorogeant l'échéance jusqu'au 15 octobre 2026. Les facilités de crédit se composent d'une facilité de crédit renouvelable d'un montant autorisé de 375 000 \$ et d'une facilité à terme non renouvelable de 67 500 \$.
- Le 21 septembre 2021, la société a annoncé que la Bourse de Toronto 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 3 222 901 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 13 septembre 2021. Voir la note 12 pour obtenir de plus amples renseignements.
- Le 11 août 2021, la société a annoncé qu'elle avait acquis une participation minoritaire de 20 % dans The Singing Machine Company inc., pour une contrepartie en trésorerie de 2 000 \$ US (2 508 \$).

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

EXERCICE 2022

InStore Audio Network

Le 31 décembre 2021, la société a acquis la totalité des participations de Pop Radio LLC, société exploitant InStore Audio Network, un réseau publicitaire audio en magasin aux États-Unis, pour une contrepartie totale de 47 788 \$ US (60 586 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 18 567 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill sera déductible aux fins de l'impôt.

La juste valeur des créances clients acquises était de 5 629 \$ US (7 136 \$), 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 11 843 \$ US (15 015 \$) au cours des deux prochaines années, période qui prendra fin en avril 2023, et établi en fonction des cibles de produits. 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. Une partie du solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise a été réglée le 5 janvier 2022 pour un montant de 33 500 \$ US (42 471 \$)

Si cette acquisition avait eu lieu à l'ouverture de l'exercice, les produits liés à l'entreprise ainsi acquise se seraient établis à 16 011 \$ environ et le bénéfice net, à 6 797 \$.

	Chiffres provisoires
Actifs acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 307 \$
Créances clients et autres débiteurs	7 136
Autres actifs courants	984
Immobilisations incorporelles	34 233
Goodwill	18 567
Autres actifs non courants	2 853
	65 080
Passifs repris	
Créditeurs et charges à payer	3 788
Produits différés	706
	4 494
Actifs nets acquis à la juste valeur	60 586 \$
Contrepartie donnée	
Solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise	45 025 \$
Contrepartie conditionnelle	11 895
Fonds de roulement à payer	3 666
	60 586 \$

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

Calm Radio Corp.

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

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

Les résultats de l'acquisition de Calm Radio pour la période close le 31 décembre 2021 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 2021 se sont établis à 1 898 \$ et le bénéfice net, à 305 \$. Si cette acquisition avait eu lieu à l'ouverture de l'exercice, les produits liés à l'entreprise ainsi acquise se seraient établis à 2 832 \$ environ et le bénéfice net, à 356 \$.

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

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

EXERCICE 2021

Marketing Sensorial México

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

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

	Chiffres définitifs
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 \$

4. INFORMATIONS SECTORIELLES

SECTEURS D'EXPLOITATION

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

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

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

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

Les tableaux qui suivent présentent des données financières par secteur pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021
Trimestres								
Produits	41 097 \$	40 186 \$	34 943 \$	32 379 \$	— \$	— \$	76 040 \$	72 565 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	26 501	18 293	19 923	18 598	1 112	1 681	47 536	38 572
BALIA ajusté	14 596 \$	21 893 \$	15 020 \$	13 781 \$	(1 112)	(1 681)	28 504	33 993
Rémunération fondée sur des actions					216	231	216	231
Charges liées aux UAP et UAD					659	1 780	659	1 780
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					8 187	9 771	8 187	9 771
Charges financières (produits financiers), montant net					1 999	(1 290)	1 999	(1 290)
Variation de la juste valeur des placements					3	2 434	3	2 434
Coûts d'acquisition, frais juridiques et charges de restructuration et autres charges (produits)					779 \$	2 049 \$	779	2 049
Bénéfice avant impôts							16 661	19 018
Impôts							4 115	4 900
Bénéfice net							12 546 \$	14 118 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021
Périodes de neuf mois								
Produits	115 793 \$	115 302 \$	96 484 \$	73 850 \$	— \$	— \$	212 277 \$	189 152 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	72 002	54 146	58 106	41 188	3 923	3 188	134 031	98 522
BAlIA ajusté	43 791 \$	61 156 \$	38 378 \$	32 662 \$	(3 923)	(3 188)	78 246	90 630
Rémunération fondée sur des actions					576	616	576	616
Charges liées aux UAP et UAD					4 049	4 408	4 049	4 408
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					26 305	28 871	26 305	28 871
Charges financières (produits financiers), montant net					6 888	6 085	6 888	6 085
Variation de la juste valeur des placements					(10)	3 787	(10)	3 787
Coûts d'acquisition, frais juridiques et charges de restructuration et autres charges (produits)					2 795 \$	1 923 \$	2 795	1 923
Bénéfice avant impôts							37 643	44 940
Impôts							8 822	11 913
Bénéfice net							28 821 \$	33 027 \$

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2021, la société était admissible à la Subvention salariale d'urgence du Canada (la « SSUC ») et en a fait la demande. La SSUC est un programme du gouvernement fédéral du Canada qui a été créé pour contrer les répercussions économiques négatives de la pandémie de COVID-19 et conçu pour fournir de l'aide financière aux entreprises qui connaissent une certaine baisse des produits afin qu'elles puissent maintenir leur personnel en poste. La société a comptabilisé, à titre de réduction des charges d'exploitation, les subventions reçues aux termes du programme de SSUC et des autres programmes.

La société a également reçu des crédits d'impôt pour ses activités de recherche et de développement et multimédias, qui ont été comptabilisés en réduction des charges d'exploitation.

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
SSUC	1 673 \$	3 139 \$	5 712 \$	21 148 \$
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et pour les titres multimédias	552	1 266	1 823	2 158
	2 225 \$	4 405 \$	7 535 \$	23 306 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations ¹⁾		Chiffres consolidés	
	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021
Total des actifs	282 341 \$	217 256 \$	611 276 \$	605 581 \$	— \$	— \$	893 617 \$	822 837 \$
Total des passifs	142 074 \$	85 194 \$	123 720 \$	116 727 \$	347 446 \$	346 224 \$	613 240 \$	548 145 \$

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

Trimestres	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 346 \$	1 919 \$	842 \$	213 \$	2 188 \$	2 132 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	33 \$	2 888 \$	106 \$	16 \$	139 \$	2 904 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	36 531 \$	2 548 \$	— \$	— \$	36 531 \$	2 548 \$
Acquisition de licences de diffusion	— \$	— \$	7 \$	— \$	7 \$	— \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	18 567 \$	— \$	— \$	— \$	18 567 \$	— \$

Périodes de neuf mois	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021
Acquisition d'immobilisations corporelles	3 783 \$	6 031 \$	2 417 \$	610 \$	6 200 \$	6 641 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	559 \$	3 282 \$	460 \$	1 421 \$	1 019 \$	4 703 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	54 108 \$	9 238 \$	— \$	— \$	54 108 \$	9 238 \$
Acquisition de licences de diffusion	— \$	— \$	7 \$	78 \$	7 \$	78 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	18 606 \$	2 947 \$	— \$	— \$	18 606 \$	2 947 \$

L'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location, 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 75 %.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

5. PRODUITS

VENTILATION DES PRODUITS

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

Trimestres	Secteurs à présenter ³⁾					
	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
Par région						
Canada	14 429 \$	14 989 \$	34 943 \$	32 379 \$	49 372 \$	47 368 \$
États-Unis	13 438	10 693	—	—	13 438	10 693
Autres pays	13 230	14 504	—	—	13 230	14 504
	41 097	40 186	34 943	32 379	76 040	72 565
Par produit						
Abonnements ¹⁾	34 411	35 197	—	—	34 411	35 197
Matériel et main d'œuvre ²⁾	3 899	3 326	—	—	3 899	3 326
Publicité ²⁾	2 787	1 663	34 943	32 379	37 730	34 042
	41 097 \$	40 186 \$	34 943 \$	32 379 \$	76 040 \$	72 565 \$

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 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021	T3 2022	T3 2021
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
Par région						
Canada	40 964 \$	41 285 \$	96 484 \$	73 850 \$	137 448 \$	115 135 \$
États-Unis	35 201	31 086	—	—	35 201	31 086
Autres pays	39 628	42 931	—	—	39 628	42 931
	115 793	115 302	96 484	73 850	212 277	189 152
Par produit						
Abonnements ¹⁾	99 401	102 423	—	—	99 401	102 423
Matériel et main d'œuvre ²⁾	9 795	9 250	—	—	9 795	9 250
Publicité ²⁾	6 597	3 629	96 484	73 850	103 081	77 479
	115 793 \$	115 302 \$	96 484 \$	73 850 \$	212 277 \$	189 152 \$

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 intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

6. CHARGES FINANCIÈRES (PRODUITS FINANCIERS), MONTANT NET

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Charges d'intérêts et commissions d'attente	2 976 \$	4 543 \$	9 674 \$	12 050 \$
Profits liés à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	(248)	(3 017)	(1 247)	(3 320)
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	(1 651)	(1 479)	(5 212)	(897)
Amortissement et charge de désactualisation des autres passifs	540	848	1 165	2 457
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 10)	392	409	1 221	1 201
Perte (profit) de change	(10)	(2 594)	1 287	(5 406)
	1 999 \$	(1 290) \$	6 888 \$	6 085 \$

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

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Coûts d'acquisition	30 \$	802 \$	243 \$	1 332 \$
Frais juridiques	101	735	1 177	199
Charges de restructuration et autres charges	648	512	1 375	392
	779 \$	2 049 \$	2 795 \$	1 923 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

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

	Immobilisations corporelles	Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	Immobilisations incorporelles	Licences de diffusion	Goodwill
Exercice clos le 31 mars 2021					
Valeur comptable nette au 31 mars 2020	45 732 \$	29 460 \$	54 490 \$	272 910 \$	337 824 \$
Entrées	6 493	4 697	8 933	78	—
Entrées attribuables à l'acquisition d'entreprise	1 765	—	2 721	—	2 947
Cessions et radiations	(1 058)	(372)	(2 457)	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(10 907)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(5 614)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(21 379)	—	—
Écarts de change	203	13	(424)	—	(2 874)
Valeur comptable nette au 31 mars 2021	42 228 \$	28 184 \$	41 884 \$	272 988 \$	337 897 \$
Période de neuf mois close le 31 décembre 2021					
Valeur comptable nette au 31 mars 2021	42 228 \$	28 184 \$	41 884 \$	272 988 \$	337 897 \$
Entrées	6 117	1 019	7 147	7	—
Entrées attribuables à l'acquisition d'entreprises	83	—	46 961	—	18 606
Cessions et radiations	(359)	(682)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(6 848)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(3 875)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(15 223)	—	—
Écarts de change	(1 043)	(16)	1 182	—	(576)
Valeur comptable nette au 31 décembre 2021	40 178 \$	24 630 \$	81 951 \$	272 995 \$	355 927 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

9. FACILITÉS DE CRÉDIT

Les facilités de crédit sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 375 000 \$ (la « facilité renouvelable ») et d'un emprunt à terme résiduel de 65 625 \$ (la « facilité à terme »), toutes deux arrivant à échéance en octobre 2026. Le 28 mai 2021, la société a remboursé intégralement, à l'échéance, son emprunt à terme de 20 000 \$.

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

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

31 décembre 2021	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
Facilités de crédit engagées				
Facilité renouvelable	375 000 \$	253 554 \$	750 \$	120 696 \$
Facilité à terme	65 625	65 625	—	—
Total – facilités de crédit engagées	440 625 \$	319 179 \$	750 \$	120 696 \$
Moins : coûts de financement différés non amortis		(1 222)		
Solde à la clôture de la période		317 957		
Partie courante		7 500 \$		
Partie non courante		310 457 \$		

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

En date du 31 décembre 2021 et du 31 mars 2021, des lettres de crédit totalisant 750 \$ ont permis de réduire le montant disponible sur la facilité renouvelable.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

La société doit effectuer des remboursements de capital trimestriels consécutifs correspondant à 2,50 % du montant initial prélevé sur la facilité à terme. Le solde restant sera exigible à la date d'échéance, soit le 15 octobre 2026.

	Remboursements de capital sur la facilité à terme
2022	1 875 \$
2023	7 500
2024	7 500
2025	7 500
2026	7 500
2027	33 750
	65 625 \$

10. 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 les 31 décembre 2021 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Obligations locatives à l'ouverture de la période	27 879 \$	29 784 \$	30 212 \$	30 853 \$
Entrées	139	2 904	1 019	4 703
Paiement des obligations locatives, y compris l'intérêt connexe	(1 522)	(1 664)	(4 962)	(5 113)
Réévaluation de la durée du contrat de location	—	—	(594)	(256)
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 6)	392	409	1 221	1 201
Écarts de change	(10)	18	(18)	63
Obligations locatives à la clôture de la période	26 878 \$	31 451 \$	26 878 \$	31 451 \$
Obligations locatives incluses à l'état consolidé de la situation financière			31 décembre 2021	31 mars 2021
Partie courante			3 515 \$	4 479 \$
Partie non courante			23 363 \$	25 733 \$
			26 878 \$	30 212 \$

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 2021 :

Moins de un an	2 953 \$
De un an à cinq ans	17 658
Plus de cinq ans	16 308
Total des obligations locatives non actualisées au 31 décembre 2021	36 919 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

11. AUTRES PASSIFS

	31 décembre 2021	31 mars 2021
Avantages tangibles exigés par le CRTC	27 912 \$	27 970 \$
Contrepartie conditionnelle	23 590	14 456
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	45 025	100
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	5 663	6 112
Instruments financiers dérivés (note 14)	4 073	5 370
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	4 154	4 478
Autres	1 489	1 541
	111 906	60 027
Partie courante	(59 955)	(15 812)
	51 951 \$	44 215 \$

Au 31 décembre 2021, le solde à payer sur les acquisitions d'entreprises de 45 025 \$ est relié à l'acquisition de InStore Audio Network. Un montant de 33 500 \$ US (42 471 \$) a été payé subséquemment le 5 janvier 2022.

12. CAPITAL SOCIAL

Autorisé :

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

Émis et en circulation :

Le tableau suivant présente les variations dans le capital social.

	Nombre d'actions	Valeur comptable
Exercice clos le 31 mars 2021		
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	80 732	269
Rachetées et annulées	(1 530 180)	(8 700)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	11 582	16
Au 31 mars 2021	54 170 090	295 725 \$
Actions à droit de vote multiple		
Aux 31 mars 2020 et 2021	17 941 498	18 226
	72 111 588	313 951 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

Période de neuf mois close le 31 décembre 2021

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

Au 31 mars 2021	54 170 090	295 725 \$
Exercice d'options sur actions	85 000	361
Rachetées par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions et annulées	(2 025 800)	(11 514)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(32 246)	(273)
Au 31 décembre 2021	52 197 044	284 299 \$

Actions à droit de vote multiple

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2021	17 941 498	18 226
	70 138 542	302 525 \$

Transactions pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021

Au cours de la période, 85 000 options sur actions ont été exercées et, par conséquent, la société a émis 85 000 actions à droit de vote subalterne. Le produit s'est établi à 289 \$. Un surplus d'apport de 72 \$ au titre de ces options sur actions a été viré au solde du compte des actions à droit de vote subalterne.

Le 9 novembre 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. Le dividende de 5 267 \$ a été versé le 15 décembre 2021.

Le 3 août 2021, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Le dividende de 5 348 \$ a été versé le 15 septembre 2021.

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

Programme de rachat d'actions

Le 21 septembre 2021, 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 27 septembre 2021. Ce programme autorise la société à racheter un maximum de 3 222 901 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 13 septembre 2021. Conformément aux exigences de la TSX, la société a le droit de racheter, au cours d'un jour de bourse donné, un maximum de 12 130 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 26 septembre 2022.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

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 2021 :

	3 mois	9 mois
Actions à droit de vote subalterne rachetées aux fins d'annulation (<i>unités</i>)	927 800	2 025 800
Cours moyen de l'action	6,9271 \$	7,1616 \$
Coût total du rachat	6 427 \$	14 508 \$
Rachat donnant lieu à une diminution de ce qui suit :		
Capital social	5 273 \$	11 514 \$
Déficit ¹⁾	1 154 \$	2 994 \$

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

13. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Créances clients et autres débiteurs	426 \$	(7 627) \$	(2 618) \$	1 460 \$
Stocks	363	(614)	(1 729)	(916)
Autres actifs courants	(863)	3 734	(1 386)	4 868
Autres actifs non courants	4	(5)	25	136
Créditeurs et charges à payer	(427)	(8 873)	(1 500)	(11 046)
Produits différés	(716)	(180)	(337)	10
Impôts à payer	2 164	(1 915)	859	(3 921)
Autres passifs	582	(378)	(909)	(1 567)
	1 533 \$	(15 858) \$	(7 595) \$	(10 976) \$

Le tableau ci-après présente les entrées de la société sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Entrées d'immobilisations corporelles	7 \$	283 \$	(501) \$	2 880 \$
Entrées d'immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion et des immobilisations incorporelles acquises en vertu d'acquisitions d'entreprises	(36)	61	107	337
	(29) \$	344 \$	(394) \$	3 217 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

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

JUSTE VALEUR

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

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

Au 31 décembre 2021	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 266 \$				
Créances clients et autres débiteurs	68 150				
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Placements	1 596 \$	1 596 \$	— \$	— \$	1 596 \$
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Facilités de crédit	317 957 \$				
Dette subordonnée	25 416				
Créditeurs et charges à payer	58 714				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	27 912				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	5 663				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	4 154				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	45 025				
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Contrepartie conditionnelle	23 590 \$	23 590 \$	— \$	— \$	23 590 \$
Instruments financiers dérivés	4 073	4 073	—	4 073	—
Au 31 mars 2021					
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 040 \$				
Créances clients et autres débiteurs	57 891				
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Placements	900 \$	900 \$	— \$	— \$	900 \$
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Facilités de crédit	303 704 \$				
Dette subordonnée	31 741				
Créditeurs et charges à payer	49 398				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	27 970				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	6 112				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	4 478				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	100				
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Contrepartie conditionnelle	14 456 \$	14 456 \$	— \$	— \$	14 456 \$
Instruments financiers dérivés	5 370	5 370	—	5 370	—

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

(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 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 au 31 décembre 2020	900 \$	13 583 \$
Période de neuf mois close le 31 décembre 2021		
Solde d'ouverture au 31 mars 2021	900 \$	14 456 \$
Entrées	686	—
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises (note 3)	—	15 807
Variation de la juste valeur	10	(5 212)
Règlements	—	(1 461)
Solde au 31 décembre 2021	1 596 \$	23 590 \$

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation des contreparties conditionnelles, des placements et des participations dans des entreprises associées au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020.

PLACEMENTS

La société possède des instruments de capitaux propres dans des entités fermées dont la valeur 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 aux placements ainsi que du BAIIA attendu des placements.

Tous les instruments de capitaux propres d'une entité fermée ont été classés comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des placements :

	31 décembre 2021	31 mars 2021
Spotlight Media Ltd.	254 \$	— \$
Space Factory Media Inc.	317	—
Nextologies	900	900
Dalton Aviation Inc.	125	—
	1 596 \$	900 \$

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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

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

CONTREPARTIE CONDITIONNELLE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

Échéance	Monnaie	Taux d'intérêt fixe (le cas échéant)	Valeur nominale initiale	Passifs évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2021	Passifs évalués à la valeur de marché au 31 mars 2021
Swaps					
25 octobre 2024	\$ CA	0,81 %	50 000 \$	— \$	945 \$
25 octobre 2024	\$ CA	1,33 %	50 000	—	403
25 octobre 2021	\$ CA	2,19 %	50 000	—	494
25 octobre 2024	\$ CA	2,29 %	50 000	736	1 938
			200 000	736	3 780
Swaptions					
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000	1 397	642
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000	1 940	948
			200 000 \$	3 337 \$	1 590 \$
			400 000 \$	4 073 \$	5 370 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2021, la société a dénoué deux swaps de taux d'intérêt venant à échéance le 25 octobre 2024 et a effectué des paiements totalisant 90 \$.

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

Dividende

Le 8 février 2022, la société a déclaré un dividende de 0,75 \$ 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 2022 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2022.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2021 et 2020

(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 2021.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires le 8 février 2022.

b) Recours à des estimations et jugements

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

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

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

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



stingray.com

