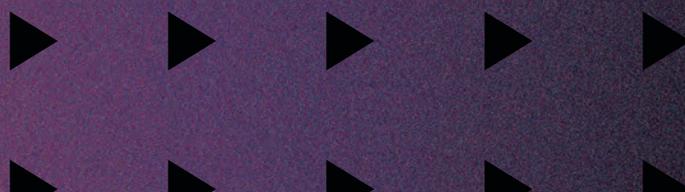


# Rapport *du troisième* trimestre

***Exercice 2023***

Pour les neuf mois clos le 31 décembre 2022



## TABLE DES MATIÈRES

Survol	3	Résultats financiers des périodes closes les 31 décembre 2022 et 2021	12
Principaux indicateurs de rendement	3	Rendement des secteurs d'activité	15
Faits saillants des résultats financiers et des activités	3	Situation de trésorerie pour les périodes closes les 31 décembre 2022 et 2021	21
Principales informations financières consolidées	6	États financiers consolidés intermédiaires non audités	26
Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS	7		
Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS	10		

## 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 2022 et 2021 et aux plus récents états financiers consolidés audités de la société et au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2022. Le présent rapport de gestion est basé sur les renseignements dont la société disposait au 7 février 2023. Il est possible d'obtenir d'autres renseignements au sujet de la société sur SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021.

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 rapportant. 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 2022, 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 payant 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.

## SURVOL

Stingray (TSX : RAY.A; RAY.B) est une société internationale de musique, de médias et de technologie qui joue un rôle de premier plan dans les secteurs de la télédiffusion, de la diffusion en continu, de la radio, des services aux entreprises et de la publicité. Stingray propose un vaste éventail de services musicaux, numériques et publicitaires à des marques établies dans le monde entier, y compris des chaînes télévisées et audio, plus de 100 stations de radio, du contenu vidéo à la demande par abonnement, des chaînes FAST, des produits de karaoké, des applis musicales, ainsi que du contenu d'infodivertissement à bord et en voiture. Stingray Affaires, une division de Stingray, offre des solutions commerciales de musique, de publicité en magasin et d'affichage numérique, de même que des données et des rétroactions fondées sur l'IA qui facilitent la compréhension des consommateurs. Stingray Advertising, le plus vaste réseau de publicité audio en magasin d'Amérique du Nord, diffuse des publicités audio numériques dans plus de 20 000 grands magasins. Stingray emploie plus de 1 000 personnes dans le monde et joint 540 millions de consommateurs dans 160 pays. Pour en savoir plus : [www.stingray.com](http://www.stingray.com).

## PRINCIPAUX INDICATEURS DE RENDEMENT

Trimestre clos le 31 décembre 2022 (le « troisième trimestre de 2023 » ou « T3 2023 »)

<b>89,2 M\$</b> ▲ 18,9 % par rapport au T3 2022 Produits	<b>12,9 M\$</b> ou 0,19 \$ par action Bénéfice net	<b>24,6 M\$</b> ▼ 0,6 % par rapport au T3 2022 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
<b>34,5 M\$</b> ▲ 20,9 % par rapport au T3 2022 BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>16,5 M\$</b> ▼ 3,4 % par rapport au T3 2022 Bénéfice net ajusté <sup>1)</sup> ou 0,24 \$ par action <sup>1)</sup>	<b>18,1 M\$</b> ▲ 22,8 % par rapport au T3 2022 Flux de trésorerie disponibles ajustés <sup>1)</sup> ou 0,26 \$ par action <sup>1)</sup>

## FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET DES ACTIVITÉS

### Faits saillants du troisième trimestre clos le 31 décembre 2022

Comparaison avec le trimestre clos le 31 décembre 2021 (le « troisième trimestre de 2022 » ou « T3 2022 ») :

- Les produits ont augmenté de 18,9 % pour atteindre 89,2 millions de dollars, comparativement à 75,0 millions de dollars.
- Le BAIIA ajusté<sup>1)</sup> a augmenté de 20,9 % pour s'établir à 34,5 millions de dollars, comparativement à 28,5 millions de dollars. Le BAIIA ajusté par secteur s'est chiffré à 22,6 millions de dollars ou 41,7 % des produits pour le secteur Diffusion et musique pour entreprises, à 13,3 millions de dollars ou 37,9 % des produits pour le secteur Radio et à (1,4) million de dollars pour le secteur Siège social.
- Un bénéfice net de 12,9 millions de dollars (0,19 \$ par action<sup>1)</sup>) a été inscrit, comparativement à 12,5 millions de dollars (0,18 \$ par action<sup>1)</sup>).
- Le bénéfice net ajusté<sup>1)</sup> a atteint 16,5 millions de dollars (0,24 \$ par action<sup>1)</sup>), contre 17,0 millions de dollars (0,24 \$ par action<sup>1)</sup>).

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 0,6 % pour s'établir à 24,6 millions de dollars (0,35 \$ par action<sup>1)</sup>), par rapport à 24,8 millions de dollars (0,35 \$ par action<sup>1)</sup>).
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup> se sont chiffrés à 18,1 millions de dollars (0,26 \$ par action<sup>1)</sup>), comparativement à 14,7 millions de dollars (0,21 \$ par action<sup>1)</sup>), en hausse de 22,8 %.
- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté<sup>1)</sup> pro forma s'est établi à 3,34 fois, comparativement à 3,01 fois.
- 340 900 actions ont été rachetées et annulées pour un total de 1,6 million de dollars, comparativement à 927 800 actions qui ont été rachetées et annulées pour un total de 6,4 millions de dollars.

#### Faits saillants des activités

- Le 7 février 2023, 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 2023 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2023.
- Le 23 janvier 2023, la société a annoncé le lancement de CalmLIFE, une toute nouvelle ressource numérique axée sur le mieux-être qui aide les téléspectateurs à améliorer leur vie quotidienne. La clientèle de Comcast qui dispose de Xfinity X1, Xfinity Flex ou Xumo TV, ainsi que celle de Cox possédant un appareil Contour, peut dorénavant accéder à une panoplie de contenus sur le mieux-être proposés en 4K, notamment des vidéos sur la méditation, le sommeil et la nature.
- Le 3 janvier 2023, la société a annoncé son plus récent partenariat avec The Singing Machine Company, Inc. (« Singing Machine ») (NASDAQ : MICS), numéro un mondial des produits de karaoké grand public, pour lancer les premiers outils et logiciels de solution de karaoké entièrement intégrée à la voiture destinée au marché mondial de l'automobile.
- Le 22 décembre 2022, la société a annoncé l'ajout de ses chaînes télé soutenues par la publicité Stingray Music, Stingray Naturescape et Stingray CMusic à l'offre de deux grands fournisseurs de services télévisuels par contournement : Freevee (États-Unis) et Samsung TV Plus (Allemagne, Autriche, Italie, Pays-Bas, Suède et Suisse). Grâce à ces nouvelles ententes de distribution, des millions de téléspectateurs pourraient s'ajouter à l'auditoire de Stingray, sur de nouvelles plateformes et dans de nouveaux territoires.
- Le 15 décembre 2022, la société a annoncé un partenariat exclusif étendu entre Stingray Advertising et Hivestack, la plus grande entreprise indépendante dans le monde de technologie publicitaire numérique en communication extérieure, pour alimenter son réseau de publicité audio en magasin dans plusieurs marchés. L'intégration du lecteur exclusif multimédia en continu de Stingray dans les solutions technologiques de monétisation de Hivestack a déjà eu lieu au Canada, et permettra dorénavant à l'inventaire de publicité audio d'être disponible en programmation pour la première fois aux États-Unis, au Mexique et en Australie.
- Le 14 décembre 2022, la société a annoncé le lancement d'une toute nouvelle application Karaoké sur tous les téléviseurs intelligents de Samsung du monde entier. Les utilisateurs de Samsung TV ont dorénavant accès à plus de 70 000 titres sous licence, des artistes les plus populaires d'hier et d'aujourd'hui, dans un vaste éventail de genres musicaux, du rock à la pop, en passant par le country, le R&B, le hip-hop, les succès de Disney, et plus encore.
- Le 8 novembre 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 fut payé le 15 décembre 2022 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2022.
- Le 3 novembre 2022, la société a annoncé que Familiprix s'est jointe à Stingray Advertising, son réseau de publicité audio en magasin. En vertu de cette entente, Stingray Advertising sera le représentant exclusif des ventes de publicité audio numérique en magasin dans les 427 pharmacies Familiprix du Québec et du Nouveau-Brunswick.

#### Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.

- Le 25 octobre 2022, la société a annoncé que Chatter by Stingray avait lancé Save the Sale, nouvelle solution qui permet aux marques de convertir les non-acheteurs en acheteurs par le biais de conversations individuelles en temps réel qui révèlent leurs sources d'irritation. Grâce à cette plateforme très accrocheuse, qui offre un accès inédit à un groupe démographique négligé, les marques peuvent recueillir jusqu'à 40 % des commentaires des non-acheteurs.

## PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

	3 mois				9 mois			
	31 déc. 2022 T3 2023		31 déc. 2021 T3 2022 Révisés <sup>3)</sup>		31 déc. 2022 Cumul 2023		31 déc. 2021 Cumul 2022 Révisés <sup>3)</sup>	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits	\$	Pourcentage des produits
<b>Produits</b>	89 242	100,0 %	75 028	100,0 %	245 013	100,0 %	209 982	100,0 %
Charges d'exploitation	54 707	61,3 %	47 399	63,2 %	157 689	64,3 %	136 361	64,9 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	7 472	8,4 %	8 187	10,9 %	24 802	10,1 %	26 305	12,5 %
Charges financières, montant net <sup>1)</sup>	7 205	8,1 %	1 999	2,7 %	23 086	9,4 %	6 888	3,3 %
Variation de la juste valeur des placements	68	0,1 %	3	0,0 %	(300)	(0,1) %	(10)	0,0 %
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 809	2,0 %	779	1,0 %	5 277	2,2 %	2 795	1,3 %
<b>Bénéfice avant impôts</b>	17 981	20,1 %	16 661	22,2 %	34 459	14,1 %	37 643	18,0 %
Impôts	5 037	5,6 %	4 115	5,5 %	8 787	3,6 %	8 822	4,2 %
<b>Bénéfice net</b>	12 944	14,5 %	12 546	16,7 %	25 672	10,5 %	28 821	13,8 %
<b>BAIIA ajusté<sup>2)</sup></b>	34 450	38,6 %	28 504	38,0 %	87 567	35,7 %	78 246	37,3 %
<b>Bénéfice net ajusté<sup>2)</sup></b>	16 464	18,4 %	17 048	22,7 %	40 534	16,5 %	44 609	21,2 %
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	24 605	27,6 %	24 762	33,0 %	59 397	24,2 %	61 536	29,3 %
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>2)</sup></b>	18 085	20,3 %	14 731	19,6 %	48 753	19,9 %	45 100	21,5 %
<b>Dette nette<sup>2)</sup></b>	379 382	–	374 578	–	379 382	–	374 578	–
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma<sup>2)</sup></b>	3,34x	–	3,01x	–	3,34x	–	3,01x	–
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,19	–	0,18	–	0,37	–	0,40	–
Bénéfice net ajusté par action – de base <sup>2)</sup>	0,24	–	0,24	–	0,58	–	0,63	–
Bénéfice net ajusté par action – dilué <sup>2)</sup>	0,24	–	0,24	–	0,58	–	0,62	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – de base et dilués	0,35	–	0,35	–	0,85	–	0,86	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – de base et dilués <sup>2)</sup>	0,26	–	0,21	–	0,70	–	0,63	–
<b>Produits par secteur</b>								
Diffusion et musique pour entreprises	54 158	60,7 %	40 085	53,4 %	145 189	59,3 %	113 498	54,1 %
Radio	35 084	39,3 %	34 943	46,6 %	99 824	40,7 %	96 484	45,9 %
<b>Produits</b>	89 242	100,0 %	75 028	100,0 %	245 013	100,0 %	209 982	100,0 %
<b>Produits par région</b>								
Canada	49 471	55,4 %	49 286	65,7 %	143 365	58,5 %	137 283	65,4 %
États-Unis	26 561	29,8 %	12 588	16,8 %	64 024	26,1 %	33 258	15,8 %
Autres pays	13 210	14,8 %	13 154	17,5 %	37 624	15,4 %	39 441	18,8 %
<b>Produits</b>	89 242	100,0 %	75 028	100,0 %	245 013	100,0 %	209 982	100,0 %

### Notes :

- 1) Les intérêts payés au T3 2023 ont été de 6,9 millions de dollars (3,9 millions de dollars au T3 2022) et de 17,0 millions de dollars pour le cumul 2023 (11,0 millions de dollars pour le cumul 2022).
- 2) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.
- 3) Les chiffres comparatifs de 2022 ont été révisés de manière à ajuster certains contrats qui avaient été comptabilisés au montant brut, mais qui auraient dû être comptabilisés au montant net. Cette révision a donné lieu à une diminution des produits et des charges d'exploitation du secteur Diffusion et musique pour entreprises, faisant passer les montants auparavant comptabilisés de 76,0 millions de dollars et de 48,4 millions de dollars aux montants révisés de 75,0 millions de dollars et de 47,4 millions de dollars, respectivement. Pour le cumul 2022, les produits et les charges d'exploitation ont été ramenés de 212,3 millions de dollars à 210,0 millions de dollars et de 138,7 millions de dollars à 136,4 millions de dollars, respectivement.

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

La société utilise des mesures et des ratios non conformes aux IFRS afin de fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires pour évaluer et mesurer sa performance et sa situation financière d'une période à l'autre. La société estime qu'il s'agit de mesures supplémentaires importantes qui éliminent les éléments ayant moins d'incidence sur la performance de ses activités principales et pouvant potentiellement fausser l'analyse des tendances de sa performance et de sa situation financière. Elle utilise également des mesures non conformes aux IFRS pour faciliter la comparaison des performances financières d'une période à l'autre, pour préparer les budgets et les prévisions annuels et pour déterminer les composantes de la rémunération de la direction. La société estime que ces mesures financières non conformes aux IFRS s'ajoutent aux mesures financières préparées conformément aux IFRS pour permettre aux investisseurs d'évaluer les résultats de la société, sa performance sous-jacente et ses perspectives d'avenir d'une manière similaire à celle de la direction.

Les mesures financières non conformes aux IFRS présentées ci-après 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.

### *BAlIA ajusté*

La société estime que le BAlIA ajusté fournit aux investisseurs des informations utiles, car il s'agit d'une mesure courante dans le secteur et qu'il s'agit également d'une mesure clé de la performance financière de la société, sans la variation causée par les incidences des éléments détaillés ci-dessous, car il fournit une indication de la capacité de la société à saisir les occasions de croissance de manière rentable, à financer ses activités courantes et à servir sa dette à long terme. Il s'entend du bénéfice avant les charges financières nettes (les produits financiers nets), les impôts, l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, la rémunération fondée sur des actions, la charge liée aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, les coûts d'acquisition, les charges de restructuration et autres frais divers, de même que la variation de la juste valeur des placements. La société estime que le BAlIA ajusté est une mesure importante pour l'analyse de sa rentabilité, abstraction faite des décisions relatives au financement, des éléments hors trésorerie et des stratégies fiscales. La société présente également cette mesure non conforme aux IFRS puisqu'elle est d'avis que celle-ci est couramment utilisée par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et d'autres parties intéressées en tant que mesure de la performance financière.

### *Marge du BAlIA ajusté*

La marge du BAlIA ajusté est un ratio non conforme aux IFRS qu'utilise la direction pour analyser la rentabilité de la société et faciliter la comparaison entre les périodes. Elle correspond au BAlIA ajusté d'une période donnée, divisé par les produits de cette période. La société estime que la marge du BAlIA ajusté est une mesure importante pour l'analyse de sa rentabilité, abstraction faite des décisions relatives au financement, des éléments hors trésorerie et des stratégies fiscales. La société présente également ce ratio non conforme aux IFRS puisqu'elle est d'avis que celui-ci est couramment utilisé par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et d'autres parties intéressées en tant que mesure de la performance financière.

### *Flux de trésorerie disponibles ajustés*

Les flux de trésorerie disponibles ajustés sont une mesure non conforme aux IFRS qu'utilise la direction pour évaluer la trésorerie générée compte tenu des dépenses d'investissement et des sorties de trésorerie qui soutiennent les activités de la société. Il s'agit d'une mesure utile qui démontre la trésorerie disponible pour procéder à des acquisitions d'entreprises, verser des dividendes et réduire la dette. En outre, la direction y a recours pour indiquer la solidité financière et la liquidité de la société. Elle s'entend du montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, diminué des dépenses d'investissement, des intérêts payés, du remboursement d'obligations locatives, de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation ainsi que des pertes ou profits non réalisés sur change, abstraction faite des coûts d'acquisition, des frais juridiques et des charges de restructuration et autres charges. Voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion pour un rapprochement de cette mesure avec la mesure financière conforme aux IFRS la plus facilement comparable.

### *Flux de trésorerie disponibles ajustés par action*

Les flux de trésorerie disponibles ajustés par action s'entendent des flux de trésorerie disponibles ajustés d'une période donnée, divisés par le nombre moyen pondéré d'actions après dilution. La direction a recours à cette mesure parce qu'elle constitue un indicateur de la solidité financière et de la liquidité par action de la société et qu'elle facilite la comparaison entre les périodes de présentation de l'information financière.

### *Bénéfice net ajusté*

Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux IFRS utilisée par la direction comme autre mesure de la rentabilité de la société, puisqu'il fournit des indicateurs de la performance utiles. La société estime que le bénéfice net ajusté est utile aux investisseurs, car il permet de repérer les tendances sous-jacentes des activités de la société qui pourraient autrement être masquées par certaines radiations, charges, produits ou recouvrements qui peuvent varier d'une période à l'autre. La société estime que le bénéfice net ajusté est une mesure importante, car elle montre des résultats stables, ce qui permet aux utilisateurs des états financiers de mieux évaluer la trajectoire de rentabilité de l'entreprise. Il est obtenu en retranchant du bénéfice net les profits ou pertes non réalisés sur les instruments financiers dérivés, de l'amortissement des immobilisations incorporelles, des profits ou pertes liés à la variation de la juste valeur des placements, de la rémunération fondée sur des actions, des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, des coûts d'acquisition, des frais juridiques, des charges de restructuration et autres charges, ni de l'incidence fiscale de ces ajustements. Voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion pour un rapprochement de cette mesure avec la mesure financière conforme aux IFRS la plus facilement comparable.

### *Bénéfice net ajusté par action*

Le bénéfice net ajusté est un ratio non conforme aux IFRS utilisé par la direction pour évaluer la performance financière par action et pour faciliter la comparaison entre les périodes. Le bénéfice net ajusté par action s'entend du bénéfice net ajusté d'une période donnée, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions après dilution.

### *BAIIA ajusté DDM*

Le BAIIA ajusté des douze derniers mois (DDM) est une mesure non conforme aux IFRS qui représente le BAIIA ajusté d'un trimestre donné, additionné du BAIIA ajusté des trois trimestres précédant immédiatement ce trimestre de référence. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté DDM est une mesure utile de la performance financière de la société pour les douze derniers mois.

### *BAIIA ajusté pro forma*

Le BAIIA ajusté pro forma est une mesure non conforme aux IFRS qui correspond au BAIIA ajusté DDM, compte tenu du BAIIA ajusté des acquisitions réalisées pour les mois précédant ces acquisitions, du montant estimé des synergies sur le plan des produits et des économies de coûts découlant de ces acquisitions, de même que de la valeur des notes de crédit accordées à certains clients des suites de la pandémie de COVID-19. De plus, le BAIIA ajusté pro forma a été ajusté à l'exercice 2023 pour tenir compte de l'incidence sur douze mois d'importantes mesures de réductions des coûts, à la suite d'une initiative de la direction visant à éliminer les projets qui n'étaient pas en adéquation avec le dernier plan stratégique de la société. Le montant calculé représente l'incidence nette des réductions de coûts, surtout les salaires et le coût des nouvelles embauches qui ont été réalisées dans les divisions dont la croissance est la plus rapide. Ces mesures ont été mises en œuvre progressivement aux deuxième et troisième trimestres de 2023. Pour l'exercice 2022, les synergies découlent de l'acquisition d'InStore Audio Network et de Calm Radio. Pour l'exercice 2022, le BAIIA ajusté pro forma comprend un ajustement pour tenir compte de crédits alloués à divers clients en raison de fermetures obligatoires de magasins exigées par les gouvernements en raison de la pandémie. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté pro forma offre aux investisseurs un indicateur financier utile pour l'appréciation et l'évaluation de la performance financière de la société entre les périodes, en tenant compte de l'incidence des acquisitions et des initiatives de réduction de coûts, en présumant que celles-ci sont survenues à l'ouverture de l'exercice, de même que de l'incidence de certains événements autrement non récurrents. La société présente également cette mesure non conforme aux IFRS puisqu'elle est d'avis que celle-ci est couramment utilisée par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et d'autres parties intéressées en tant que mesure de la performance financière.

Les ajustements pour arriver au BAIIA pro forma ajusté sont basés sur des estimations et des hypothèses faites par la direction qui sont intrinsèquement incertaines, bien qu'elle les considère comme raisonnables, et soumises à des incertitudes et à des éventualités commerciales, économiques et concurrentielles importantes, qui sont toutes difficiles à prévoir et dont beaucoup sont indépendantes de notre volonté. Le BAIIA ajusté des acquisitions pour les mois précédant ces acquisitions est basé sur les livres et les registres internes dont dispose la direction et a été déterminé conformément à la définition utilisée par la société. Les montants excluent certaines charges non récurrentes qui ont été ou seront engagées dans le cadre de ces acquisitions, y compris les honoraires nécessaires pour réaliser les acquisitions. Les synergies et l'ajustement pour tenir compte de crédits alloués et des mesures de réduction des coûts reposent sur certaines estimations et hypothèses et ne doivent pas être considérés comme une représentation par la société ou toute autre personne que la société atteindra ces résultats. Le BAIIA pro forma ajusté est présenté à titre d'information uniquement et ne prétend pas représenter les résultats de la société si les acquisitions avaient été effectuées par la société à l'ouverture de la période présentée. Cette mesure n'est pas non plus destinée à projeter les résultats pour toute date ou période future. Par conséquent, le lecteur doit faire preuve de prudence dans l'interprétation de cette mesure financière et ne doit pas s'y fier indûment.

### *Dettes nettes*

La dette nette est une mesure non conforme aux IFRS qui correspond aux facilités de crédit, y compris leur partie courante, et à la dette subordonnée de la société, diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la société. La direction s'en sert pour surveiller le montant de la dette à une date donnée, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et en tant qu'indicateur de la situation financière globale de la société.

### *Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma*

Le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma est un ratio non conforme aux IFRS qui correspond à la dette nette, divisée par le BAIIA ajusté pro forma. La société estime que le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma est une mesure importante pour analyser sa capacité à rembourser sa dette sur une base annualisée, compte tenu du BAIIA ajusté annualisé, des synergies découlant des acquisitions et des mesures durables de réduction de coûts effectuées au cours des 12 derniers mois.

## RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté pro forma, le BAIIA ajusté DDM, 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.

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net avec le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le BAIIA ajusté DDM et le BAIIA ajusté pro forma :

	3 mois		9 mois	
	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2022	31 déc. 2021
(en milliers de dollars canadiens)	<b>T3 2023</b>	<b>T3 2022</b>	<b>Cumul 2023</b>	<b>Cumul 2022</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 944</b>	<b>12 546</b>	<b>25 672</b>	<b>28 821</b>
Charges financières (produits financiers), montant net	7 205	1 999	23 086	6 888
Variation de la juste valeur des placements	68	3	(300)	(10)
Impôts	5 037	4 115	8 787	8 822
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	1 784	2 237	7 331	7 207
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 092	1 281	3 281	3 875
Amortissement d'immobilisations incorporelles	4 596	4 669	14 190	15 223
Rémunération fondée sur des actions	153	216	454	576
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(238)	659	(211)	4 049
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 809	779	5 277	2 795
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>34 450</b>	<b>28 504</b>	<b>87 567</b>	<b>78 246</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>38,6 %</b>	<b>38,0 %</b>	<b>35,6 %</b>	<b>37,3 %</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 944</b>	<b>12 546</b>	<b>25 672</b>	<b>28 821</b>
<i>Ajustements :</i>				
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments financiers dérivés	(1 642)	(248)	809	(1 247)
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 596	4 669	14 190	15 223
Variation de la juste valeur des placements	68	3	(300)	(10)
Rémunération fondée sur des actions	153	216	454	576
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(238)	659	(211)	4 049
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 809	779	5 277	2 795
Charge d'impôt 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	(1 226)	(1 576)	(5 357)	(5 598)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>16 464</b>	<b>17 048</b>	<b>40 534</b>	<b>44 609</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 678	70 960	69 872	71 738
<b>Bénéfice net ajusté par action – dilué</b>	<b>0,24</b>	<b>0,24</b>	<b>0,58</b>	<b>0,62</b>

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 mars 2022
<b>BAIIA ajusté DDM</b>	<b>108 590</b>	<b>101 884</b>	<b>99 269</b>
Synergies et BAIIA ajusté pour les mois précédant les acquisitions d'entreprises qui ne sont pas déjà prises en compte dans les résultats	–	19 500	16 000
Crédits liés à la COVID-19 alloués en raison de fermetures obligatoires de magasins	–	3 051	1 535
Initiatives de réduction des coûts durables	5 074	–	–
<b>BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>113 664</b>	<b>124 435</b>	<b>116 804</b>

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

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		9 mois	
	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2022	31 déc. 2021
	<b>T3 2023</b>	<b>T3 2022</b>	<b>Cumul 2023</b>	<b>Cumul 2022</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>24 605</b>	<b>24 762</b>	<b>59 397</b>	<b>61 536</b>
<i>Ajouter/déduire :</i>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 997)	(2 181)	(5 247)	(6 618)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(532)	(276)	(898)	(779)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 978)	(2 058)	(4 707)	(6 261)
Intérêts payés	(6 882)	(3 868)	(17 050)	(10 993)
Remboursement d'obligations locatives	(974)	(1 130)	(3 311)	(3 741)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	3 376	(1 533)	14 559	7 595
Perte non réalisée sur change	658	236	733	1 566
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges (produits)	1 809	779	5 277	2 795
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>18 085</b>	<b>14 731</b>	<b>48 753</b>	<b>45 100</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 678	70 960	69 872	71 738
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués</b>	<b>0,26</b>	<b>0,21</b>	<b>0,70</b>	<b>0,63</b>

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette et du ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma :

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 mars 2022
Facilités de crédit	366 168	317 957	358 203
Dette subordonnée	25 517	25 416	25 442
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(12 303)	(11 266)	(14 563)
Partie du solde à payer sur l'acquisition d'InStore Audio Network payée le 5 janvier 2022	–	42 471	–
<b>Dette nette</b>	<b>379 382</b>	<b>374 578</b>	<b>369 082</b>
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>3,34</b>	<b>3,01</b>	<b>3,16</b>

## RÉSULTATS FINANCIERS DES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2022 ET 2021

### PERFORMANCE CONSOLIDÉE

#### Produits

Les produits se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2023	T3 2022	Variation (en %)	Cumul 2023	Cumul 2022	Variation (en %)
<b>Produits par région</b>						
Canada	49 471	49 286	0,4	143 365	137 283	4,4
États-Unis	26 561	12 588	111,0	64 024	33 258	92,5
Autres pays	13 210	13 154	0,4	37 624	39 441	(4,6)
<b>Produits</b>	<b>89 242</b>	<b>75 028</b>	<b>18,9</b>	<b>245 013</b>	<b>209 982</b>	<b>16,7</b>

#### Échelle mondiale

Les produits du troisième trimestre de 2023 ont progressé de 14,2 millions de dollars, ou 18,9 %, pour atteindre 89,2 millions de dollars, en comparaison de 75,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'acquisition d'InStore Audio Network et par l'incidence positive du change.

Les produits du cumul 2023 ont progressé de 35,0 millions de dollars, ou 16,7 %, pour atteindre 245,0 millions de dollars, en comparaison de 210,0 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'acquisition d'InStore Audio Network, par la hausse des produits du secteur Radio découlant de la croissance des ventes numériques, par l'accroissement des produits provenant des abonnements et par l'incidence positive du change.

#### Canada

Les produits générés au Canada ont augmenté de 0,2 million de dollars, ou 0,4 %, pour s'établir à 49,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, contre 49,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique et par la progression des produits du secteur Radio découlant de la croissance des ventes numériques, facteurs contrebalancés en partie par le recul des produits provenant des chaînes audio.

Pour le cumul 2023, les produits générés au Canada se sont accrus de 6,1 millions de dollars, ou 4,4 %, pour atteindre 143,4 millions de dollars, par rapport à 137,3 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des produits du secteur Radio découlant de la croissance des ventes numériques et par l'augmentation des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique.

#### États-Unis

Les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 14,0 millions de dollars, ou 111,0 %, pour atteindre 26,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, comparativement à 12,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'acquisition d'InStore Audio Network de même que par l'incidence positive du change.

Pour le cumul 2023, les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 30,7 millions de dollars, ou 92,5 %, pour atteindre 64,0 millions de dollars, contre 33,3 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette augmentation s'explique surtout par l'acquisition d'InStore Audio Network, par l'incidence positive du change et par l'accroissement des produits provenant des abonnements, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits provenant des chaînes audio.

## Autres pays

Les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 13,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, ce qui est stable par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022. Cette variation nulle s'explique essentiellement par l'incidence positive du change, annulée en grande partie par la baisse des produits provenant du service commercial en magasin.

Pour le cumul 2023, les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 37,6 millions de dollars, en baisse de 1,8 million de dollars, ou 4,6 %, comparativement à ceux de 39,4 millions de dollars inscrits pour le cumul 2022. Cette diminution s'explique en grande partie par le recul des produits provenant du service commercial en magasin.

## Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du troisième trimestre de 2023 ont augmenté de 7,3 millions de dollars, ou 15,4 %, pour s'établir à 54,7 millions de dollars, contre 47,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des charges variables et des coûts d'exploitation découlant de l'acquisition d'InStore Audio Network.

Pour le cumul 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 21,3 millions de dollars, ou 15,6 %, passant de 136,4 millions de dollars pour le cumul 2022 à 157,7 millions de dollars. Cette augmentation est attribuable à la hausse des charges variables découlant de l'acquisition d'InStore Audio Network et de l'augmentation des produits, ainsi qu'à la Subvention salariale d'urgence du Canada (la « SSUC ») comptabilisée à la période comparative (nulle pour le cumul 2023 et 5,7 millions de dollars pour le cumul 2022).

## BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 34,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, contre 28,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, soit une hausse de 6,0 millions de dollars, ou 20,9 %. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à 38,6 %, contre 38,0 % au troisième trimestre de 2022. Pour le cumul 2023, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 87,6 millions de dollars, contre 78,2 millions de dollars pour le cumul 2022, soit une hausse de 9,4 millions de dollars, ou 11,9 %. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à 35,6 %, contre 37,3 % pour le cumul 2022. Ces hausses du BAIIA ajusté sont essentiellement attribuables à l'acquisition d'InStore Audio Network, contrebalancée en partie par la SSUC enregistrée pour la période comparative. L'augmentation de la marge du BAIIA ajusté au troisième trimestre de 2023 est attribuable à la hausse des revenus. Le repli de la marge du BAIIA ajusté pour le cumul 2023 s'explique par la SSUC enregistrée pour la période comparative.

## Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations

Au troisième trimestre de 2023, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont diminué de 0,7 million de dollars, ou 8,7 %, pour se chiffrer à 7,5 millions de dollars, contre 8,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Pour le cumul 2023, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont diminué de 1,5 million de dollars, ou 5,7 %, pour se chiffrer à 24,8 millions de dollars, contre 26,3 millions de dollars pour le cumul 2022. Ces diminutions sont principalement attribuables à la baisse des immobilisations incorporelles devant être amorties par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent puisque certaines immobilisations incorporelles sont entièrement amorties.

## Charges financières, montant net

Pour le troisième trimestre de 2023, le montant net des charges financières a augmenté de 5,2 millions de dollars, ou 260,4 % pour atteindre 7,2 millions de dollars, contre 2,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022. Cette augmentation est essentiellement attribuable à la hausse des charges d'intérêts et à un profit lié à la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles pour la période comparative, facteurs contrebalancés en partie par un profit lié à la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Pour le cumul 2023, le montant net des charges financières a augmenté de 16,2 millions de dollars, ou 235,2 %, pour atteindre 23,1 millions de dollars, contre 6,9 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette augmentation est essentiellement attribuable au profit lié à la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles pour la période comparative et à la hausse des charges d'intérêts.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS à la page 10 et la rubrique Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS à la page 19.

## Variation de la juste valeur des placements

Pour le troisième trimestre de 2023 et le cumul 2023, la société a respectivement enregistré une perte de 0,1 million de dollars et un profit de 0,3 million de dollars sur la juste valeur des placements en raison de la conversion en dollars canadiens d'un placement libellé en dollars américains. Il n'y a eu aucun profit ou perte lié à la juste valeur des placements pour le troisième trimestre de 2022 et le cumul 2022.

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

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2023	T3 2022	Variation (en %)	Cumul 2023	Cumul 2022	Variation (en %)
Acquisition	88	30	414,3	302	243	24,3
Frais juridiques	555	101	45,8	1 067	1 177	(9,3)
Charges de restructuration et autres charges	1 166	648	317,8	3 908	1 375	184,2
<b>Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges</b>	<b>1 809</b>	<b>779</b>	<b>88,2</b>	<b>5 277</b>	<b>2 795</b>	<b>88,8</b>

Les charges de restructuration et autres charges se sont accrues pour le troisième trimestre de 2023 et le cumul 2023, ce qui s'explique en majeure partie par l'augmentation des indemnités de départ et autres charges découlant de la mise en œuvre d'un plan de restructuration.

## Impôts

La charge d'impôt comptabilisée dans le résultat global s'est établie à 5,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023, comparativement à 4,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 28,0 % pour le troisième trimestre de 2023, en comparaison de 24,7 % pour le troisième trimestre de 2022. Pour le cumul 2023 et le cumul 2022, la charge d'impôt comptabilisée dans le résultat global s'est fixée à 8,8 millions de dollars. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 25,5 % pour le cumul 2023, par rapport à 22,9 % pour le cumul 2022. Ces variations du taux d'impôt effectif s'expliquent principalement par la variation des différences permanentes.

## Bénéfice net et bénéfice net par action

Un bénéfice net de 12,9 millions de dollars (0,19 \$ par action) a été inscrit au troisième trimestre de 2023, comparativement à 12,5 millions de dollars (0,18 \$ par action) au troisième trimestre de 2022. Cette hausse reflète essentiellement la progression des résultats d'exploitation, contrebalancée en partie par la hausse des charges d'intérêts et par un profit lié à la juste valeur des contreparties conditionnelles enregistré à la période comparative.

Un bénéfice net de 25,7 millions de dollars (0,37 \$ par action) a été inscrit pour le cumul 2023, comparativement à 28,8 millions de dollars (0,40 \$ par action) pour le cumul 2022. Cette diminution est essentiellement attribuable au profit lié à la juste valeur des contreparties conditionnelles enregistré à la période comparative, à l'augmentation des charges d'intérêts et à une perte liée à la juste valeur des instruments financiers dérivés, facteurs compensés en partie par l'augmentation des résultats d'exploitation et par le profit sur les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées du fait d'une baisse du cours de l'action.

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

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 16,5 millions de dollars (0,24 \$ par action) au troisième trimestre de 2023, comparativement à 17,0 millions de dollars (0,24 \$ par action) au troisième trimestre de 2022. Cette baisse s'explique surtout par l'augmentation des charges d'intérêts et par le profit lié à la juste valeur des contreparties conditionnelles enregistré à la période comparative, facteurs compensés en partie par la progression des résultats d'exploitation.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.

Pour le cumul 2023, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 40,5 millions de dollars (0,58 \$ par action), comparativement à 44,6 millions de dollars (0,62 \$ par action) pour le cumul 2022. Cette diminution tient essentiellement au profit lié à la juste valeur des contreparties conditionnelles enregistré à la période comparative et à l'augmentation des charges d'intérêts, facteurs compensés en partie par l'augmentation des résultats d'exploitation.

## RENDEMENT DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

### DIFFUSION ET MUSIQUE POUR ENTREPRISES

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2023	T3 2022	Variation (en %)	Cumul 2023	Cumul 2022	Variation (en %)
Produits	54 158	40 085	35,1	145 189	113 498	27,9
Charges d'exploitation	31 563	25 489	23,8	88 883	69 707	27,5
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>22 595</b>	<b>14 596</b>	<b>54,8</b>	<b>56 306</b>	<b>43 791</b>	<b>28,6</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>41,7 %</b>	<b>36,4 %</b>	<b>14,6</b>	<b>38,8 %</b>	<b>38,6 %</b>	<b>0,5</b>

#### Produits

Au troisième trimestre de 2023, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 14,1 millions de dollars, ou 35,1 %, passant de 40,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 54,2 millions de dollars. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'acquisition d'InStore Audio Network de même que par l'incidence positive du change.

Pour le cumul 2023, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 31,7 millions de dollars, ou 27,9 %, passant de 113,5 millions de dollars pour le cumul 2022 à 145,2 millions de dollars. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'acquisition d'InStore Audio Network, par l'accroissement des produits provenant des abonnements, par l'augmentation des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique et par l'incidence positive du change, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits provenant des chaînes audio.

#### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Au troisième trimestre de 2023, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 8,0 millions de dollars, ou 54,8 %, pour s'établir à 22,6 millions de dollars, comparativement à 14,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. L'augmentation s'explique en grande partie par l'acquisition d'InStore Audio Network.

Pour le cumul 2023, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 12,5 millions de dollars, ou 28,6 %, pour s'établir à 56,3 millions de dollars, comparativement à 43,8 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition d'InStore Audio Network et à la hausse de la marge brute découlant de l'augmentation des produits, facteurs contrebalancés en partie par la SSUC enregistrée pour le cumul 2022.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.

## RADIO

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2023	T3 2022	Variation (en %)	Cumul 2023	Cumul 2022	Variation (en %)
Produits	35 084	34 943	0,4	99 824	96 484	3,5
Charges d'exploitation	21 796	19 923	9,4	64 595	58 106	11,2
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>13 288</b>	<b>15 020</b>	<b>(11,5)</b>	<b>35 229</b>	<b>38 378</b>	<b>(8,2)</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>37,9 %</b>	<b>43,0 %</b>	<b>(11,9)</b>	<b>35,3 %</b>	<b>39,8 %</b>	<b>(11,3)</b>

### Produits

Les produits du secteur Radio proviennent de la vente de temps d'antenne publicitaire, soumis aux fluctuations saisonnières de l'industrie canadienne de la radio. Par conséquent, les résultats du premier et du troisième trimestres ont tendance à être les plus élevés et ceux du deuxième et du quatrième trimestres, les plus faibles au cours d'un exercice. .

Au troisième trimestre de 2023, les produits du secteur Radio ont augmenté de 0,2 million de dollars, ou 0,4 %, passant de 34,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 35,1 millions de dollars. Pour le cumul 2023, les produits du secteur Radio ont augmenté de 3,3 millions de dollars, ou 3,5 %, passant de 96,5 millions de dollars pour le cumul 2022 à 99,8 millions de dollars. Ces hausses s'expliquent en grande partie par la croissance des produits numériques.

### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Au troisième trimestre de 2023, le BAIIA ajusté du secteur Radio a diminué de 1,7 million de dollars, ou 11,5 %, pour s'établir à 13,3 millions de dollars, comparativement à 15,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Pour le cumul 2023, le BAIIA ajusté du secteur Radio a diminué de 3,2 millions de dollars, ou 8,2 %, pour s'établir à 35,2 millions de dollars, comparativement à 38,4 millions de dollars pour le cumul 2022. Ces diminutions s'expliquent principalement par la SSUC enregistrée pour la période comparative.

## SIÈGE SOCIAL

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2023	T3 2022	Variation (en %)	Cumul 2023	Cumul 2022	Variation (en %)
Charges d'exploitation	1 348	1 987	(32,2)	4 211	8 548	(50,7)
<i>Ajustements :</i>						
Rémunération fondée sur des actions	(153)	(216)	(29,2)	(454)	(576)	(21,2)
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	238	(659)	(136,1)	211	(4 049)	(105,2)
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>(1 433)</b>	<b>(1 112)</b>	<b>28,9</b>	<b>(3 968)</b>	<b>(3 923)</b>	<b>1,1</b>

### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Le BAIIA ajusté du secteur Siège social reflète les charges d'exploitation du siège social, moins la rémunération fondée sur des actions et les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées. La diminution des charges d'exploitation pour le troisième trimestre de 2023 et le cumul 2023 est attribuable au profit sur les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées du fait d'une baisse du cours de l'action.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.

## Résultats trimestriels

Les produits ont fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 59,7 millions de dollars au quatrième trimestre de 2021 à 89,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2023. 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. L'augmentation enregistrée au troisième trimestre de 2022 traduit en grande partie le caractère saisonnier normal des activités et la hausse des produits tirés des frais d'abonnement. La diminution au quatrième trimestre de 2022 est principalement attribuable au caractère saisonnier normal des activités, contrebalancé en partie par l'acquisition d'InStore Audio Network. La hausse enregistrée au premier trimestre de 2023 et la baisse enregistrée au deuxième trimestre de 2023 proviennent du caractère saisonnier normal des activités. L'augmentation enregistrée au troisième trimestre de 2023 s'explique essentiellement par le caractère saisonnier normal des activités, par l'incidence positive du change et par l'accroissement des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique.

Le BAIIA ajusté<sup>1)</sup> a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 23,6 millions de dollars au quatrième trimestre de 2021 à 34,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2023. 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. La diminution du quatrième trimestre de 2022 est principalement attribuable au caractère saisonnier normal des activités et à la baisse de la SSUC, facteurs contrebalancés en partie par l'acquisition d'InStore Audio Network. La hausse enregistrée au premier trimestre de 2023 s'explique essentiellement par le caractère saisonnier normal des activités. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2023 est surtout attribuable à la diminution des coûts d'exploitation. L'augmentation enregistrée au troisième trimestre de 2023 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 de 12,1 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2021 à 12,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023. 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 la diminution 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. La diminution enregistrée au quatrième trimestre de 2022 s'explique essentiellement par la baisse des résultats d'exploitation en raison du caractère saisonnier normal des activités et par l'augmentation des charges de restructuration et autres charges, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de la charge d'impôt. La hausse du premier trimestre de 2023 s'explique en grande partie par l'augmentation des résultats d'exploitation et le fléchissement des charges de restructuration et autres charges, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle. La baisse enregistrée au deuxième trimestre de 2023 est essentiellement attribuable à la perte liée à la juste valeur des instruments financiers dérivés, par une perte de change et par l'augmentation des charges d'intérêts, facteurs contrebalancés par la baisse de la charge d'impôt. La hausse enregistrée au troisième trimestre de 2023 s'explique d'abord et avant tout par l'augmentation des résultats d'exploitation et par le profit lié à la juste valeur des instruments financiers dérivés, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la charge d'impôt.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS à la page 10 et la rubrique Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS à la page 19.

## Sommaire des résultats trimestriels consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois							
	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021 Révisés <sup>2)</sup>	30 sept. 2021 Révisés <sup>2)</sup>	30 juin 2021 Révisés <sup>2)</sup>	31 mars 2021 Révisés <sup>2)</sup>
	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021
<b>Produits par secteur</b>								
Diffusion et musique pour entreprises	54 158	44 901	46 130	45 584	40 085	38 392	35 021	35 780
Radio	35 084	32 734	32 006	27 060	34 943	32 311	29 230	23 960
<b>Total des produits</b>	<b>89 242</b>	<b>77 635</b>	<b>78 136</b>	<b>72 644</b>	<b>75 028</b>	<b>70 703</b>	<b>64 251</b>	<b>59 740</b>
<b>Produits par région</b>								
Canada	49 471	47 236	46 658	40 456	49 286	46 659	41 338	35 594
États-Unis	26 561	18 360	19 103	19 145	12 588	10 853	9 817	10 366
Autres pays	13 210	12 039	12 375	13 043	13 154	13 191	13 096	13 780
<b>Total des produits</b>	<b>89 242</b>	<b>77 635</b>	<b>78 136</b>	<b>72 644</b>	<b>75 028</b>	<b>70 703</b>	<b>64 251</b>	<b>59 740</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>34 450</b>	<b>27 031</b>	<b>26 086</b>	<b>21 023</b>	<b>28 504</b>	<b>25 587</b>	<b>24 155</b>	<b>23 638</b>
<b>BAIIA ajusté DDM<sup>1)</sup></b>	<b>108 590</b>	<b>102 644</b>	<b>101 200</b>	<b>99 269</b>	<b>101 884</b>	<b>107 373</b>	<b>112 942</b>	<b>114 268</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 944</b>	<b>3 331</b>	<b>9 397</b>	<b>4 466</b>	<b>12 546</b>	<b>12 075</b>	<b>4 200</b>	<b>12 077</b>
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,19	0,05	0,13	0,06	0,18	0,17	0,06	0,17
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>16 464</b>	<b>10 825</b>	<b>13 245</b>	<b>11 780</b>	<b>17 048</b>	<b>16 323</b>	<b>11 238</b>	<b>11 981</b>
Bénéfice net ajusté par action – de base <sup>1)</sup>	0,24	0,16	0,19	0,17	0,24	0,23	0,16	0,17
Bénéfice net ajusté par action – dilué <sup>1)</sup>	0,24	0,15	0,19	0,17	0,24	0,23	0,16	0,16
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>24 605</b>	<b>18 446</b>	<b>16 346</b>	<b>22 127</b>	<b>24 762</b>	<b>20 437</b>	<b>16 337</b>	<b>24 514</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup></b>	<b>18 085</b>	<b>15 009</b>	<b>15 659</b>	<b>11 833</b>	<b>14 731</b>	<b>15 362</b>	<b>15 007</b>	<b>13 808</b>
<b>Dividende trimestriel</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>	<b>0,075</b>

### Notes :

- Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.
- Les chiffres comparatifs des trois premiers trimestres de l'exercice 2022 et de l'exercice 2021 ont été révisés de manière à ajuster certains contrats qui avaient été comptabilisés au montant brut, mais qui auraient dû être comptabilisés au montant net. Cette révision a donné lieu à une diminution des produits et des charges d'exploitation du secteur Diffusion et musique pour entreprises. Les revenus ont été révisés de 41,1 millions de dollars à 40,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2022, de 39,1 millions de dollars à 38,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022, de 35,6 millions de dollars à 35,0 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2022 et de 36,4 millions de dollars à 35,8 millions de dollars pour le quatrième trimestre de l'exercice 2021.

## Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS

Le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté pro forma, le BAIIA ajusté DDM, 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 financière. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7.

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net avec le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le BAIIA ajusté DDM et le BAIIA ajusté pro forma :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 944</b>	<b>3 331</b>	<b>9 397</b>	<b>4 466</b>	<b>12 546</b>	<b>12 075</b>	<b>4 200</b>	<b>12 077</b>
Charges financières (produits financiers), montant net	7 205	11 906	3 975	(769)	1 999	(364)	5 253	(7 284)
Variation de la juste valeur des placements	68	(247)	(121)	12	3	(13)	–	–
Impôts	5 037	611	3 139	191	4 115	2 874	1 833	4 047
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	1 784	2 876	2 671	3 862	2 237	2 446	2 524	3 082
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 092	1 066	1 123	1 201	1 281	1 298	1 296	1 436
Amortissement d'immobilisations incorporelles	4 596	4 822	4 772	4 176	4 669	4 927	5 627	5 303
Rémunération fondée sur des actions	153	164	137	222	216	196	164	235
Charges (produits) lié(e)s aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(238)	427	(400)	1 750	659	1 300	2 090	2 028
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 809	2 075	1 393	5 912	779	848	1 168	2 714
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>34 450</b>	<b>27 031</b>	<b>26 086</b>	<b>21 023</b>	<b>28 504</b>	<b>25 587</b>	<b>24 155</b>	<b>23 638</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>38,6 %</b>	<b>34,8 %</b>	<b>33,4 %</b>	<b>28,9 %</b>	<b>38,0 %</b>	<b>36,2 %</b>	<b>37,6 %</b>	<b>39,6 %</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 944</b>	<b>3 331</b>	<b>9 397</b>	<b>4 466</b>	<b>12 546</b>	<b>12 075</b>	<b>4 200</b>	<b>12 077</b>
<i>Ajustements :</i>								
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments financiers dérivés	(1 642)	2 996	(545)	(2 150)	(248)	(1 517)	518	(10 498)
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 596	4 822	4 772	4 176	4 669	4 927	5 627	5 303
Variation de la juste valeur des placements	68	(247)	(121)	12	3	(13)	–	–
Rémunération fondée sur des actions	153	164	137	222	216	196	164	235
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(238)	427	(400)	1 750	659	1 300	2 090	2 028
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 809	2 075	1 393	5 912	779	848	1 168	2 714
Charge d'impôt 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	(1 226)	(2 743)	(1 388)	(2 608)	(1 576)	(1 493)	(2 529)	122
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>16 464</b>	<b>10 825</b>	<b>13 245</b>	<b>11 780</b>	<b>17 048</b>	<b>16 323</b>	<b>11 238</b>	<b>11 981</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 678	70 008	70 277	70 655	70 960	71 978	72 363	73 109
<b>Bénéfice net ajusté par action – dilué</b>	<b>0,24</b>	<b>0,15</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,24</b>	<b>0,23</b>	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021
<b>BAIIA ajusté DDM</b>	108 590	102 644	101 200	99 269	101 884	107 373	112 942	114 268
Synergies et BAIIA ajusté pour les mois précédant les acquisitions d'entreprises qui ne sont pas déjà prises en compte dans les résultats	–	7 450	11 900	16 000	19 500	1 428	842	190
Crédits liés à la COVID-19 alloués en raison de fermetures obligatoires de magasins	–	–	699	1 535	3 051	2 492	1 369	1 825
Initiative de réduction des coûts durable	5 074	–	–	–	–	–	–	–
<b>BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>113 664</b>	<b>110 094</b>	<b>113 799</b>	<b>116 804</b>	<b>124 435</b>	<b>111 293</b>	<b>115 153</b>	<b>116 283</b>

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

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>24 605</b>	<b>18 446</b>	<b>16 346</b>	<b>22 127</b>	<b>24 762</b>	<b>20 437</b>	<b>16 337</b>	<b>24 514</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 997)	(2 099)	(1 151)	(2 443)	(2 181)	(2 360)	(2 077)	(1 929)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(532)	(89)	(277)	(355)	(276)	(305)	(198)	(194)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 978)	(1 165)	(1 564)	(593)	(2 058)	(2 050)	(2 153)	(1 367)
Intérêts payés	(6 882)	(5 916)	(4 252)	(3 391)	(3 868)	(3 234)	(3 891)	(5 142)
Remboursement d'obligations locatives	(974)	(1 280)	(1 057)	(1 074)	(1 130)	(1 526)	(1 085)	(1 099)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	3 376	3 727	7 456	(7 571)	(1 533)	2 323	6 805	(344)
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur change	658	1 310	(1 235)	(779)	236	1 229	101	(3 345)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 809	2 075	1 393	5 912	779	848	1 168	2 714
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>18 085</b>	<b>15 009</b>	<b>15 659</b>	<b>11 833</b>	<b>14 731</b>	<b>15 362</b>	<b>15 007</b>	<b>13 808</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 678	70 008	70 277	70 655	70 960	71 978	72 363	73 109
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués</b>	<b>0,26</b>	<b>0,21</b>	<b>0,22</b>	<b>0,17</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,19</b>

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette et du ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2023	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021
Facilités de crédit	366 168	368 442	358 440	358 203	317 957	313 172	305 779	303 704
Dette subordonnée	25 517	25 492	25 467	25 442	25 416	31 791	31 766	31 741
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(12 303)	(15 411)	(13 816)	(14 563)	(11 266)	(8 475)	(6 416)	(9 040)
Partie du solde à payer sur l'acquisition d'InStore Audio Network payée le 5 janvier 2022	–	–	–	–	42 471	–	–	–
<b>Dette nette</b>	<b>379 382</b>	<b>378 503</b>	<b>370 091</b>	<b>369 082</b>	<b>374 578</b>	<b>336 488</b>	<b>331 129</b>	<b>326 405</b>
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>3,34</b>	<b>3,44</b>	<b>3,25</b>	<b>3,16</b>	<b>3,01</b>	<b>3,02</b>	<b>2,88</b>	<b>2,81</b>

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2022 ET 2021

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		9 mois	
	T3 2023	T3 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Activités d'exploitation	24 605	24 762	59 397	61 536
Activités de financement	(23 175)	(18 638)	(46 334)	(44 080)
Activités d'investissement	(4 538)	(3 333)	(15 323)	(15 230)
Variation nette de la trésorerie	(3 108)	2 791	(2 260)	2 226
Trésorerie – à l'ouverture de la période	15 411	8 475	14 563	9 040
Trésorerie – à la clôture de la période	12 303	11 266	12 303	11 266
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup></b>	<b>18 085</b>	<b>14 731</b>	<b>48 753</b>	<b>45 100</b>

### Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 24,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en comparaison de 24,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Cette baisse s'explique en grande partie par la variation négative des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation et par l'augmentation des charges de restructuration et des autres charges, facteurs atténués par des résultats d'exploitation plus élevés.

Pour le cumul 2023, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 59,4 millions de dollars, par rapport à 61,5 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette baisse s'explique en grande partie par l'augmentation de la variation négative des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation et par la hausse de l'impôt payé, facteurs atténués par les résultats d'exploitation plus élevés.

### Activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 23,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, comparativement à 18,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation traduit essentiellement la hausse du remboursement des facilités de crédit ainsi que les paiements au titre des avantages tangibles exigés par le CRTC, facteurs contrebalancés en partie par le remboursement partiel des dettes subordonnées pour la période comparative.

Pour le cumul 2023, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 46,3 millions de dollars, comparativement à 44,0 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette augmentation traduit essentiellement les paiements au titre des avantages tangibles exigés par le CRTC, l'augmentation des intérêts payés et par la diminution du remboursement sur les facilités de crédit, facteurs contrebalancés en partie par le recul du nombre d'actions rachetées et annulées de même que par le remboursement partiel des dettes subordonnées pour la période comparative.

### Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 4,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, comparativement à 3,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation s'explique en grande partie par l'acquisition d'InStore Audio Network pour la période comparative, dont le solde de 42,5 millions de dollars à payer sur l'acquisition a été payé le 5 janvier 2022.

Pour le cumul 2023, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 15,3 millions de dollars, comparativement à 15,2 millions de dollars pour le cumul 2022. Cette hausse découle surtout du paiement du fonds de roulement net lié à l'acquisition d'InStore Audio Network, atténué par l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans The Singing Machine au deuxième trimestre de 2022 et par la baisse des entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne.

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

Les flux de trésorerie disponibles ajustés dégagés au troisième trimestre de 2023 se sont élevés à 18,1 millions de dollars, comparativement à 14,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Pour le cumul 2023, les flux de trésorerie disponibles ajustés générés se sont élevés à 48,8 millions de dollars, comparativement à 45,1 millions de dollars pour le cumul 2022. Ces augmentations sont principalement attribuables à la progression des résultats d'exploitation, contrebalancée en partie par la hausse des intérêts payés.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.

## 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 2022 :

(en milliers de dollars canadiens)	31 déc. 2022	31 mars 2022	Variations	Principaux facteurs
Créances clients et autres débiteurs	76 389	66 666	9 723 ▲	Calendrier des paiements par les clients et augmentation des produits
Immobilisations incorporelles	70 702	76 230	(5 528) ▼	Amortissement des immobilisations incorporelles, contré en partie par les entrées attribuables aux immobilisations incorporelles développées en interne
Goodwill	359 038	354 679 <sup>1)</sup>	4 359 ▲	Écarts de change
Créditeurs et charges à payer	70 540	67 391 <sup>1)</sup>	3 149 ▲	Calendrier des paiements aux fournisseurs
Autres passifs	49 387	60 997	(11 610) ▼	Paiements au titre des avantages tangibles exigés par le CRTC
Facilités de crédit	366 168	358 203	7 965 ▲	Se reporter au graphique ci-après
Dette subordonnée	25 517	25 442	75 ▲	Amortissement des frais de financement différés

Note :

1) Révisés. Voir la note 3 des états financiers consolidés.

## 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 58,1 millions de dollars, tous deux arrivant à échéance en octobre 2026.

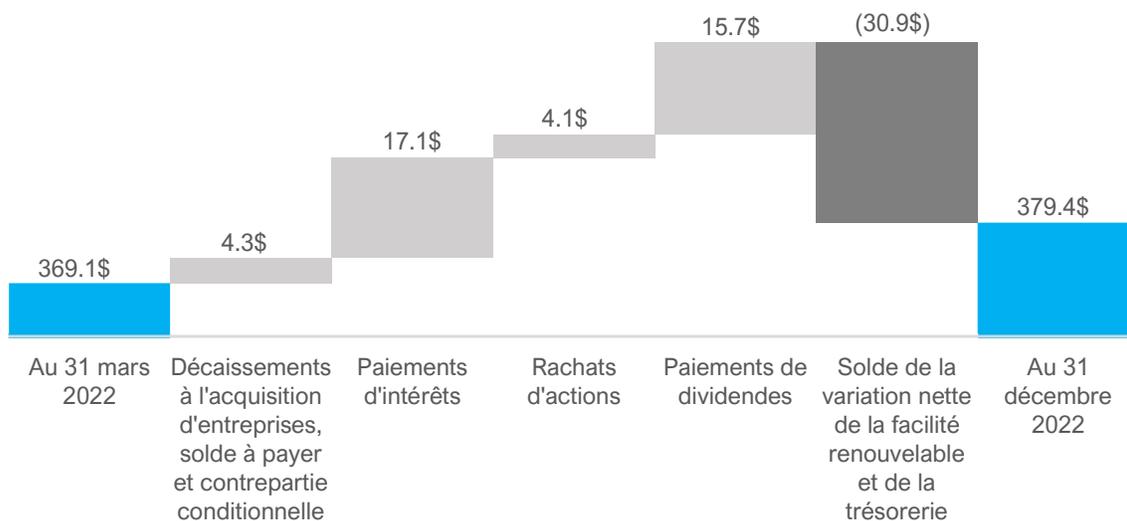
La société doit effectuer des remboursements de capital trimestriels consécutifs correspondant à 2,50 % de l'emprunt à terme initialement prélevé. Le solde restant sera exigible à la date d'échéance, soit le 25 octobre 2026.

Les facilités de crédit portent intérêt a) au taux préférentiel de la banque, ou au taux de base des États-Unis si les emprunts sont libellés en dollars américains, 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, ou c) au TIOL majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, au gré de la société. De plus, la société doit payer des commissions d'attente de 0,25 % à 0,48 % fondées sur une clause financière restrictive.

Au 31 décembre 2022, la société disposait de 12,3 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie, d'une dette subordonnée de 25,5 millions de dollars ainsi que de facilités de crédit de 366,2 millions de dollars, dont une tranche d'environ 65,2 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 2022 :

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



Notes :

- 1) En millions de dollars canadiens.
- 2) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. 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. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 19.

## 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 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 2022.

## 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 2022.

## 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 :

	2 février 2023	31 décembre 2022
<i>Actions émises et en circulation</i>		
Actions à droit de vote subalterne	50 987 460	51 040 160
Actions à droit de vote subalterne détenues en fiducie par l’intermédiaire du régime d’achat d’actions à l’intention des employés	(4 522)	(57 178)
Actions à droit de vote subalterne variable	392 642	393 242
Actions à droit de vote multiple	17 941 498	17 941 498
	69 317 078	69 317 722
<i>Options sur actions en circulation</i>		
Options sur actions	3 489 333	3 621 567

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 2023, aucune option n’a été exercée, 14 943 options ont été annulées et 166 703 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 2022. La société n'est au fait d'aucun changement important 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 7 juin 2022. 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 2022, 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 7 février 2023 ne tenaient pas compte des contrôles et des procédures liés aux activités d'InStore Audio Network. En effet, la société s'est prévalu 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 7 février 2023, 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 2023 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2023.

## Renseignements supplémentaires

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

## États consolidés du résultat global

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audité)	Note	3 mois		9 mois	
		31 décembre 2022	31 décembre 2021 Révisés (note 4)	31 décembre 2022	31 décembre 2021 Révisés (note 4)
<b>Produits</b>	5	89 242 \$	75 028 \$	245 013 \$	209 982 \$
Charges d'exploitation		54 707	47 399	157 689	136 361
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		7 472	8 187	24 802	26 305
Charges financières (produits financiers), montant net	6	7 205	1 999	23 086	6 888
Variation de la juste valeur des placements		68	3	(300)	(10)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	7	1 809	779	5 277	2 795
<b>Bénéfice avant impôts</b>		17 981	16 661	34 459	37 643
Charge d'impôt		5 037	4 115	8 787	8 822
<b>Bénéfice net</b>		12 944 \$	12 546 \$	25 672 \$	28 821 \$
Bénéfice net par action – de base et dilué		0,19 \$	0,18 \$	0,37 \$	0,40 \$
Nombre moyen pondéré d'actions – de base		69 548 610	70 517 746	69 743 282	71 236 117
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué		69 677 650	70 960 464	69 872 322	71 737 760
<b>Résultat global</b>					
Bénéfice net		12 944 \$	12 546 \$	25 672 \$	28 821 \$
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net</i>					
Écarts de change à la conversion des comptes des établissements à l'étranger		2 745	(8)	6 895	1 223
Total des autres éléments du résultat global		2 745	(8)	6 895	1 223
<b>Résultat global total</b>		15 689 \$	12 538 \$	32 567 \$	30 044 \$

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 2022 et 31 mars 2022

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Note	31 décembre 2022	31 mars 2022 Révisés (note 3)
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		12 303 \$	14 563 \$
Créances clients et autres débiteurs		76 389	66 666
Impôts à recevoir		3 354	96
Stocks		6 269	5 200
Autres actifs courants		19 025	13 388
		117 340	99 913
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	8	37 872	39 931
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	8	23 884	25 944
Immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion	8	70 702	76 230
Licences de diffusion	8	272 996	272 996
Goodwill	8	359 038	354 679
Placements		9 103	6 431
Autres actifs non courants		4 374	5 136
Actifs d'impôt différé		2 560	2 816
<b>Total des actifs</b>		<b>897 869 \$</b>	<b>884 076 \$</b>

## Passifs et capitaux propres

<b>Passifs courants</b>			
Facilités de crédit	9	7 500 \$	7 500 \$
Créditeurs et charges à payer		70 540	67 391
Dividende à verser		—	5 259
Produits différés		7 721	4 942
Obligations locatives courantes	10	4 194	4 171
Autres passifs courants	11	30 396	17 786
Impôts à payer		3 917	8 283
		124 268	115 332
<b>Passifs non courants</b>			
Facilités de crédit	9	358 668	350 703
Dette subordonnée		25 517	25 442
Produits différés		283	1 030
Obligations locatives	10	21 985	24 147
Autres passifs	11	18 991	43 211
Passifs d'impôt différé		56 266	50 682
<b>Total des passifs</b>		<b>605 978</b>	<b>610 547</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	12	297 876	302 328
Surplus d'apport		6 372	5 745
Déficit		(15 811)	(31 103)
Cumul des autres éléments du résultat global		3 454	(3 441)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>291 891</b>	<b>273 529</b>

Événement postérieur à la clôture (note 15)

<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>897 869 \$</b>	<b>884 076 \$</b>
--	--	-------------------	-------------------

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

Approuvé par le conseil d'administration,

(signé) Eric Boyko, administrateur

(signé) Karinne Bouchard, administratrice

## États consolidés des variations des capitaux propres

Périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2022 et 2021

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions) (non audité)	Capital social		Cumul des autres éléments du résultat global				Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Montant	Surplus d'apport	Déficit	Compte des écarts de conversion cumulés	Régimes à prestations définies	
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	72 111 588	313 951 \$	5 180 \$	(40 172) \$	(3 775) \$	(492) \$	274 692 \$
Émission d'actions à l'exercice d'options	85 000	361	(72)	—	—	—	289
Dividendes	—	—	—	(10 583)	—	—	(10 583)
Rachat et annulation d'actions	(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	(32 246)	(273)	273	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	28 821	—	—	28 821
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	1 223	—	1 223
<b>Solde au 31 décembre 2021</b>	<b>70 138 542</b>	<b>302 525 \$</b>	<b>5 824 \$</b>	<b>(24 928) \$</b>	<b>(2 552) \$</b>	<b>(492) \$</b>	<b>280 377 \$</b>
<b>Solde au 31 mars 2022</b>	<b>70 095 924</b>	<b>302 328 \$</b>	<b>5 745 \$</b>	<b>(31 103) \$</b>	<b>(5 729) \$</b>	<b>2 288 \$</b>	<b>273 529 \$</b>
Dividendes	—	—	—	(10 423)	—	—	(10 423)
Rachat et annulation d'actions (note 12)	(732 800)	(4 163)	—	43	—	—	(4 120)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	338	—	—	—	338
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés (note 12)	(45 402)	(289)	289	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	25 672	—	—	25 672
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	6 895	—	6 895
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>69 317 722</b>	<b>297 876 \$</b>	<b>6 372 \$</b>	<b>(15 811) \$</b>	<b>1 166 \$</b>	<b>2 288 \$</b>	<b>291 891 \$</b>

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 2022 et 2021

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Note	3 mois		9 mois	
		31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Activités d'exploitation</b>					
Bénéfice net		12 944 \$	12 546 \$	25 672 \$	28 821 \$
Ajustements visant ce qui suit :					
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		7 472	8 187	24 802	26 305
Rémunération fondée sur des actions et charges liées aux UAP et UAD		(85)	875	243	4 625
Charges d'intérêts et commissions d'attente	6	6 230	2 976	14 748	9 674
Perte liée (profit lié) à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	6	(1 642)	(248)	809	(1 247)
Variation de la juste valeur des placements		68	3	(300)	(10)
Quote-part des résultats d'une coentreprise		167	—	150	65
Perte (profit) sur les participations dans des entreprises associées		(73)	90	382	120
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	6	868	(1 651)	4 244	(5 212)
Amortissement et désactualisation des autres passifs	6	471	540	1 434	1 165
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	6,10	391	392	1 205	1 221
Charge d'impôt		5 037	4 115	8 787	8 822
Impôts payés		(3 867)	(4 596)	(8 220)	(5 218)
		27 981	23 229	73 956	69 131
Variation nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation					
	13	(3 376)	1 533	(14 559)	(7 595)
		24 605	24 762	59 397	61 536
<b>Activités de financement</b>					
Augmentation (diminution) des facilités de crédit		(2 350)	4 631	7 684	13 501
Diminution de la dette subordonnée		—	(6 400)	—	(6 400)
Paiement de dividendes		(5 210)	(5 267)	(15 682)	(15 992)
Rachat d'actions	12	(1 648)	(6 427)	(4 121)	(14 508)
Produit de l'exercice d'options sur actions		—	11	—	289
Achat d'actions aux termes du régime d'achat d'actions à l'intention des employés		(113)	(98)	(289)	(273)
Intérêts payés		(6 882)	(3 868)	(17 050)	(10 993)
Remboursement d'obligations locatives		(974)	(1 130)	(3 311)	(3 741)
Remboursement d'autres passifs		(5 998)	—	(13 565)	(5 873)
Dénouement de contrats sur taux d'intérêt		—	(90)	—	(90)
		(23 175)	(18 638)	(46 334)	(44 080)
<b>Activités d'investissement</b>					
Acquisition d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie acquise	3	—	1 307	(3 887)	1 621
Acquisition de placements		(31)	(125)	(71)	(685)
Acquisition de placements dans des entreprises associées		—	—	(513)	(2 508)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 997)	(2 181)	(5 247)	(6 618)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne		(532)	(276)	(898)	(779)
Entrée d'immobilisations incorporelles développées en interne		(1 978)	(2 058)	(4 707)	(6 261)
		(4 538)	(3 333)	(15 323)	(15 230)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, montant net					
		(3 108)	2 791	(2 260)	2 226
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période					
		15 411	8 475	14 563	9 040
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période					
		12 303 \$	11 266 \$	12 303 \$	11 266 \$

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 2022 et 2021

(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 sur 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.

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 et Stingray Radio Inc., ainsi que les filiales entièrement détenues de ces entités.

Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2022.

### 2. PRINCIPAL CHANGEMENT ET FAIT SAILLANT

L'événement indiqué ci-après a 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 2022.

- Le 23 septembre 2022, 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 2 868 124 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 2022. Voir la note 12 pour obtenir de plus amples renseignements.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(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 18 947 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devraient 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 \$).

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

	Chiffres provisoires au 31 mars 2022	Ajustements	Chiffres définitifs
<b>Actifs acquis</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 307 \$	— \$	1 307 \$
Créances clients et autres débiteurs	7 136	—	7 136
Autres actifs courants	984	—	984
Immobilisations incorporelles	34 233	—	34 233
Goodwill	18 567	380	18 947
Autres actifs non courants	2 853	—	2 853
	65 080	380	65 460
<b>Passifs repris</b>			
Créditeurs et charges à payer	3 788	380	4 168
Produits différés	706	—	706
	4 494	380	4 874
<b>Actifs nets acquis à la juste valeur</b>	<b>60 586 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>60 586 \$</b>
<b>Contrepartie donnée</b>			
Solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise	45 025 \$	— \$	45 025 \$
Contrepartie conditionnelle	11 895	—	11 895
Fonds de roulement à payer	3 666	—	3 666
	60 586 \$	— \$	60 586 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(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 198 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devraient 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.

	Chiffres définitifs
<b>Actifs acquis</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	323 \$
Créances clients et autres débiteurs	159
Autres actifs courants	121
Immobilisations corporelles	56
Immobilisations incorporelles	12 081
Goodwill	198
	12 938
<b>Passifs repris</b>	
Créditeurs et charges à payer	221
Produits différés	1 640
Passifs d'impôt différé	2 906
	4 767
<b>Actifs nets acquis à la juste valeur</b>	<b>8 171 \$</b>
<b>Contrepartie donnée</b>	
Solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise	4 000 \$
Contrepartie conditionnelle	3 912
Fonds de roulement à payer	259
	8 171 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

### 4. INFORMATIONS SECTORIELLES

#### SECTEURS D'EXPLOITATION

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

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

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

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(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 2022 et 2021.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2023	T3 2022 Révisés	T3 2023	T3 2022	T3 2023	T3 2022	T3 2023	T3 2022 Révisés
<b>Trimestres</b>								
Produits	54 158 \$	40 085 \$	35 084 \$	34 943 \$	— \$	— \$	89 242 \$	75 028 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	31 563	25 489	21 796	19 923	1 433	1 112	54 792	46 524
BAlIA ajusté	22 595 \$	14 596 \$	13 288 \$	15 020 \$	(1 433)	(1 112)	34 450	28 504
Rémunération fondée sur des actions					153	216	153	216
Charges liées aux UAP et UAD					(238)	659	(238)	659
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					7 472	8 187	7 472	8 187
Charges financières (produits financiers), montant net					7 205	1 999	7 205	1 999
Variation de la juste valeur des placements					68	3	68	3
Coûts d'acquisition, frais juridiques et charges de restructuration et autres charges					1 809 \$	779 \$	1 809	779
Bénéfice avant impôts							17 981	16 661
Impôts							5 037	4 115
Bénéfice net							12 944 \$	12 546 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2023	T3 2022 Révisés	T3 2023	T3 2022	T3 2023	T3 2022	T3 2023	T3 2022 Révisés
<b>Périodes de neuf mois</b>								
Produits	145 189 \$	113 498 \$	99 824 \$	96 484 \$	— \$	— \$	245 013 \$	209 982 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	88 883	69 707	64 595	58 106	3 968	3 923	157 446	131 736
BAlIA ajusté	56 306 \$	43 791 \$	35 229 \$	38 378 \$	(3 968)	(3 923)	87 567	78 246
Rémunération fondée sur des actions					454	576	454	576
Charges liées aux UAP et UAD					(211)	4 049	(211)	4 049
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					24 802	26 305	24 802	26 305
Charges financières (produits financiers), montant net					23 086	6 888	23 086	6 888
Variation de la juste valeur des placements					(300)	(10)	(300)	(10)
Coûts d'acquisition, frais juridiques et charges de restructuration et autres charges					5 277 \$	2 795 \$	5 277	2 795
Bénéfice avant impôts							34 459	37 643
Impôts							8 787	8 822
Bénéfice net							25 672 \$	28 821 \$

La société a 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.

Au cours de l'exercice 2022, 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.

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et pour les titres multimédias	521 \$	552 \$	1 667 \$	1 823 \$
SSUC	—	1 673	—	5 712
	521 \$	2 225 \$	1 667 \$	7 535 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations <sup>(1)</sup>		Chiffres consolidés	
	31 mars 2022		31 mars 2022		31 mars 2022		31 mars 2022	
	31 déc. 2022	Révisés (note 3)	31 déc. 2022	31 mars 2022	31 déc. 2022	31 mars 2022	31 déc. 2022	Révisés (note 3)
Total des actifs	284 768 \$	268 535 \$	613 101 \$	615 541 \$	— \$	— \$	897 869 \$	884 076 \$
Total des passifs	102 124 \$	97 944 \$	109 896 \$	122 235 \$	393 958 \$	390 368 \$	605 978 \$	610 547 \$

<sup>(1)</sup> 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 2022		T3 2022	
	T3 2023	Révisés (note 3)	T3 2023	T3 2022	T3 2023	Révisés (note 3)
Acquisition d'immobilisations corporelles	959 \$	1 346 \$	840 \$	842 \$	1 799 \$	2 188 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	132 \$	33 \$	298 \$	106 \$	430 \$	139 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	2 478 \$	36 531 \$	— \$	— \$	2 478 \$	36 531 \$
Acquisition de licences de diffusion	— \$	— \$	— \$	7 \$	— \$	7 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	— \$	18 947 \$	— \$	— \$	— \$	18 947 \$

Périodes de neuf mois	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2022		T3 2022		T3 2022	
	T3 2023	Révisés (note 3)	T3 2023	T3 2022	T3 2023	Révisés (note 3)
Acquisition d'immobilisations corporelles	2 604 \$	3 783 \$	2 521 \$	2 417 \$	5 125 \$	6 200 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	1 079 \$	559 \$	433 \$	460 \$	1 512 \$	1 019 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	5 781 \$	54 108 \$	— \$	— \$	5 781 \$	54 108 \$
Acquisition de licences de diffusion	— \$	— \$	— \$	7 \$	— \$	7 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	— \$	18 986 \$	— \$	— \$	— \$	18 986 \$

L'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de 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 et éliminations.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

Aux 31 décembre 2022 et 2021, les actifs non courants de la société sont situés au Canada dans une proportion d'environ 75 %.

Les chiffres comparatifs de 2022 ont été révisés de manière à ajuster certains contrats qui avaient été comptabilisés au montant brut, mais qui auraient dû être comptabilisés au montant net. Cette révision a donné lieu à une diminution des produits et des charges d'exploitation du secteur Diffusion et musique pour entreprises, lesquels sont passés de 41 097 \$ à 40 085 \$ et de 26 501 \$ à 25 489 \$, respectivement, pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 et sont passés de 115 793 \$ à 113 498 \$ et de 72 002 \$ à 69 707 \$, respectivement, pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021. Les produits consolidés et les charges d'exploitation consolidées ont été ramenés de 76 040 \$ à 75 028 \$ et de 48 411 \$ à 47 399 \$, respectivement, pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 et ont été ramenés de 212 277 \$ à 209 982 \$ et de 138 656 \$ à 136 361 \$, respectivement, pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021.

### 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 <sup>(3)</sup>					
	T3 2023	T3 2022 Révisés (note 4)	T3 2023	T3 2022	T3 2023	T3 2022 Révisés (note 4)
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
<b>Par région</b>						
Canada	14 387 \$	14 343 \$	35 084 \$	34 943 \$	49 471 \$	49 286 \$
États-Unis	26 561	12 588	—	—	26 561	12 588
Autres pays	13 210	13 154	—	—	13 210	13 154
	54 158	40 085	35 084	34 943	89 242	75 028
<b>Par produit</b>						
Abonnements <sup>(1)</sup>	34 799	34 411	—	—	34 799	34 411
Matériel et main-d'œuvre <sup>(2)</sup>	5 307	3 899	—	—	5 307	3 899
Publicité <sup>(2)</sup>	14 052	1 775	35 084	34 943	49 136	36 718
	54 158 \$	40 085 \$	35 084 \$	34 943 \$	89 242 \$	75 028 \$

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

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

<sup>(3)</sup> Aucun produit n'a été comptabilisé pour le secteur Siège social et éliminations.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

Périodes de neuf mois	Secteurs à présenter <sup>(3)</sup>					
	T3 2023	T3 2022	T3 2023	T3 2022	T3 2023	T3 2022
		Révisés (note 4)				Révisés (note 4)
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
<b>Par région</b>						
Canada	43 541 \$	40 799 \$	99 824 \$	96 484 \$	143 365 \$	137 283 \$
États-Unis	64 024	33 258	—	—	64 024	33 258
Autres pays	37 624	39 441	—	—	37 624	39 441
	145 189	113 498	99 824	96 484	245 013	209 982
<b>Par produit</b>						
Abonnements <sup>(1)</sup>	101 176	99 401	—	—	101 176	99 401
Matériel et main-d'œuvre <sup>(2)</sup>	13 095	9 795	—	—	13 095	9 795
Publicité <sup>(2)</sup>	30 918	4 302	99 824	96 484	130 742	100 786
	145 189 \$	113 498 \$	99 824 \$	96 484 \$	245 013 \$	209 982 \$

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

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

<sup>(3)</sup> Aucun produit n'a été comptabilisé pour le secteur Siège social et éliminations.

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

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Charges d'intérêts et commissions d'attente	6 230 \$	2 976 \$	14 748 \$	9 674 \$
Perte liée (profit lié) à l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers dérivés	(1 642)	(248)	809	(1 247)
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	868	(1 651)	4 244	(5 212)
Amortissement et désactualisation des autres passifs	471	540	1 434	1 165
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 10)	391	392	1 205	1 221
Perte (profit) de change	887	(10)	646	1 287
	7 205 \$	1 999 \$	23 086 \$	6 888 \$

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

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Coûts d'acquisition	88 \$	30 \$	302 \$	243 \$
Frais juridiques	555	101	1 067	1 177
Charges de restructuration et autres charges	1 166	648	3 908	1 375
	1 809 \$	779 \$	5 277 \$	2 795 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(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 Révisés (note 3)
<b>Exercice clos le 31 mars 2022</b>					
Valeur comptable nette au 31 mars 2021	42 228 \$	28 184 \$	41 884 \$	272 988 \$	337 897 \$
Entrées	8 627	3 119	8 153	8	—
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises	56	—	46 314	—	19 145
Réévaluation de la durée des contrats de location	—	(241)	—	—	—
Cessions et radiations	(547)	—	—	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(10 522)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(5 076)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(19 399)	—	—
Écarts de change	89	(42)	(722)	—	(2 363)
<b>Valeur comptable nette au 31 mars 2022</b>	<b>39 931 \$</b>	<b>25 944 \$</b>	<b>76 230 \$</b>	<b>272 996 \$</b>	<b>354 679 \$</b>
<b>Période de neuf mois close le 31 décembre 2022</b>					
Valeur comptable nette au 31 mars 2022	39 931 \$	25 944 \$	76 230 \$	272 996 \$	354 679 \$
Entrées	5 125	1 512	5 781	—	—
Réévaluation de la durée des contrats de location	—	(355)	—	—	—
Cessions et radiations	(698)	—	—	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(6 633)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(3 281)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(14 190)	—	—
Écarts de change	147	64	2 881	—	4 359
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2022</b>	<b>37 872 \$</b>	<b>23 884 \$</b>	<b>70 702 \$</b>	<b>272 996 \$</b>	<b>359 038 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(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 \$ et d'un emprunt à terme résiduel de 58 125 \$, tous deux arrivant à échéance en octobre 2026.

Les facilités de crédit portent intérêt a) au taux préférentiel de la banque, ou au taux de base des États-Unis si les emprunts sont libellés en dollars américains, 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, ou c) au TIOL majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, au gré de la société. De plus, la société doit payer des commissions d'attente de 0,25 % à 0,48 % fondées sur une clause financière restrictive.

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

<b>31 décembre 2022</b>	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
<b>Facilités de crédit engagées</b>				
Facilité renouvelable	375 000 \$	309 003 \$	750 \$	65 247 \$
Facilité à terme	58 125	58 125	—	—
Total – facilités de crédit engagées	433 125 \$	367 128	750 \$	65 247 \$
Moins : coûts de financement différés non amortis		(960)		
Solde à la clôture de la période		366 168 \$		
Partie courante		7 500 \$		
Partie non courante		358 668 \$		

<b>31 mars 2022</b>	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
<b>Facilités de crédit engagées</b>				
Facilité renouvelable	375 000 \$	295 586 \$	750 \$	78 664 \$
Facilité à terme	63 750	63 750	—	—
Total – facilités de crédit engagées	438 750 \$	359 336	750 \$	78 664 \$
Moins : coûts de financement différés non amortis		(1 133)		
Solde à la clôture de la période		358 203 \$		
Partie courante		7 500 \$		
Partie non courante		350 703 \$		

En date du 31 décembre 2022 et du 31 mars 2022, une lettre de crédit de 750 \$ a réduit le montant disponible sur la facilité renouvelable.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(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
2023	1 875 \$
2024	7 500
2025	7 500
2026	7 500
2027	33 750
	58 125 \$

### 10. OBLIGATIONS LOCATIVES

Le tableau qui suit présente la variation sommaire des obligations locatives de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2022 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Obligations locatives à l'ouverture de la période</b>	<b>26 838 \$</b>	<b>27 879 \$</b>	<b>28 318 \$</b>	<b>30 212 \$</b>
Entrées	430	139	1 512	1 019
Paiement des obligations locatives, y compris l'intérêt connexe	(1 365)	(1 522)	(4 516)	(4 962)
Réévaluation de la durée du contrat de location	(160)	—	(355)	(594)
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 6)	391	392	1 205	1 221
Écarts de change	45	(10)	15	(18)
<b>Obligations locatives à la clôture de la période</b>	<b>26 179 \$</b>	<b>26 878 \$</b>	<b>26 179 \$</b>	<b>26 878 \$</b>
<b>Obligations locatives incluses à l'état consolidé intermédiaire de la situation financière</b>			<b>31 décembre 2022</b>	<b>31 mars 2022</b>
Partie courante			4 194 \$	4 171 \$
Partie non courante			21 985 \$	24 147 \$
			<b>26 179 \$</b>	<b>28 318 \$</b>

Le tableau qui suit présente l'analyse des échéances des flux de trésorerie contractuels non actualisés relativement aux obligations locatives de la société au 31 décembre 2022 :

Moins de un an	2 687 \$
De un an à cinq ans	18 031
Plus de cinq ans	13 223
<b>Total des obligations locatives non actualisées au 31 décembre 2022</b>	<b>33 941 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

### 11. AUTRES PASSIFS

	Note	31 décembre 2022	31 mars 2022
Avantages tangibles exigés par le CRTC		15 158 \$	28 240 \$
Contrepartie conditionnelle		22 879	19 204
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises		2 919	2 559
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite		2 749	2 837
Instruments financiers dérivés	14	2 273	1 464
Unités d'actions attribuées en fonction de la performance à payer		1 623	5 046
Autres		1 786	1 647
		49 387	60 997
Partie courante		(30 396)	(17 786)
		18 991 \$	43 211 \$

### 12. CAPITAL SOCIAL

Autorisé :

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

Émis et en circulation :

Le tableau suivant présente les variations dans le capital social.

	Nombre d'actions	Valeur comptable
<b>Exercice clos le 31 mars 2022</b>		
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable</b>		
Au 31 mars 2021	54 170 090	295 725 \$
Exercice d'options sur actions	95 000	378
Rachetées et annulées	(2 106 000)	(11 970)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(4 664)	(31)
Au 31 mars 2022	52 154 426	284 102 \$
<b>Actions à droit de vote multiple</b>		
Aux 31 mars 2021 et 2022	17 941 498	18 226 \$
	70 095 924	302 328 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

### Période de neuf mois close le 31 décembre 2022

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

Au 31 mars 2022	52 154 426	284 102 \$
Rachetées et annulées	(732 800)	(4 163)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(45 402)	(289)
Au 31 décembre 2022	51 376 224	279 650 \$

#### Actions à droit de vote multiple

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2022	17 941 498	18 226 \$
	69 317 722	297 876 \$

#### Transactions pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2022

Le 8 novembre 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. Le dividende de 5 210 \$ a été versé le 15 décembre 2022.

Le 2 août 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. Le dividende de 5 229 \$ a été payé le 15 septembre 2022.

Le 23 mars 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. Un dividende à verser de 5 259 \$ a été comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2022. Le dividende versé le 15 juin 2022 s'est élevé à 5 243 \$, ce qui a donné lieu à un ajustement de 16 \$ à l'état consolidé des variations des capitaux propres pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2022.

#### Programme de rachat d'actions

Le 23 septembre 2022, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé le renouvellement du programme de rachat d'actions, en vigueur le 27 septembre 2022 et a autorisé la société à racheter un maximum de 2 868 124 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 2022. Conformément aux exigences de la TSX, la société a le droit de racheter, au cours d'un jour de bourse donné, un maximum de 9 404 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 2023.

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 2022 :

	3 mois	9 mois
Actions à droit de vote subalterne rachetées aux fins d'annulation ( <i>unités</i> )	340 900	732 800
Cours moyen de l'action	4,8334 \$	5,6227 \$
Coût total du rachat	1 648 \$	4 120 \$
Rachat donnant lieu à une diminution de ce qui suit :		
Capital social	1 937 \$	4 163 \$
Déficit <sup>(1)</sup>	(289) \$	(43) \$

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

### 13. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Créances clients et autres débiteurs	(9 022) \$	426 \$	(9 854) \$	(2 618) \$
Stocks	(1 359)	363	(1 088)	(1 729)
Autres actifs courants	(4 797)	(863)	(5 669)	(1 386)
Autres actifs non courants	(676)	4	(1 558)	25
Créditeurs et charges à payer	11 785	(427)	7 743	(1 500)
Produits différés	1 950	(716)	2 019	(337)
Impôts à payer	(985)	2 164	(1 976)	859
Autres passifs	(272)	582	(4 176)	(909)
	(3 376) \$	1 533 \$	(14 559) \$	(7 595) \$

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 2022 et 2021 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Entrées d'immobilisations corporelles	(198) \$	7 \$	(122) \$	(501) \$
Entrées d'immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion et des immobilisations incorporelles acquises en vertu d'acquisitions d'entreprises	(1 019)	(36)	176	107
	(1 217) \$	(29) \$	54 \$	(394) \$

### 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 2022. 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 de la partie courante des autres passifs, 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 2022 et 2021

(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 2022	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 303 \$				
Créances clients et autres débiteurs	72 330				
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Placements	1 741 \$	1 741 \$	— \$	— \$	1 741 \$
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Facilités de crédit	366 168 \$				
Dette subordonnée	25 517				
Créditeurs et charges à payer	66 657				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	15 158				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	2 749				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	1 623				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	2 919				
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Contrepartie conditionnelle	22 879 \$	22 879 \$	— \$	— \$	22 879 \$
Instruments financiers dérivés	2 273	2 273	—	2 273	—
<hr/>					
Au 31 mars 2022	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 563 \$				
Créances clients et autres débiteurs	62 410				
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Placements	1 615 \$	1 615 \$	— \$	— \$	1 615 \$
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Facilités de crédit	358 203 \$				
Dette subordonnée	25 442				
Créditeurs et charges à payer	63 143				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	28 240				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	2 837				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	5 046				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	2 559				
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Contrepartie conditionnelle	19 204 \$	19 204 \$	— \$	— \$	19 204 \$
Instruments financiers dérivés	1 464	1 464	—	1 464	—

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

Évaluation de la juste valeur (niveau 3) :

	Placements	Contrepartie conditionnelle
<b>Période de neuf mois close le 31 décembre 2021</b>		
Solde d'ouverture au 31 mars 2021	900 \$	14 456 \$
Entrées	686	—
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises	—	15 807
Variation de la juste valeur	10	(5 212)
Règlements	—	(1 461)
<b>Solde au 31 décembre 2021</b>	<b>1 596 \$</b>	<b>23 590 \$</b>
<b>Période de neuf mois close le 31 décembre 2022</b>		
Solde d'ouverture au 31 mars 2022	1 615 \$	19 204 \$
Entrées	77	—
Variation de la juste valeur	49	4 103
Règlements	—	(428)
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>1 741 \$</b>	<b>22 879 \$</b>

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation des contreparties conditionnelles, des placements et des placements dans des entreprises associées au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2022 et 2021.

### PLACEMENTS

La société possède des instruments de capitaux propres mesurés à la juste valeur 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.

### CONTREPARTIE CONDITIONNELLE

La contrepartie conditionnelle associée aux regroupements d'entreprises est payable à la réalisation d'objectifs en matière de croissance des produits au cours d'une période débutant à la date d'acquisition et au renouvellement de contrats avec des clients. L'évaluation de la juste valeur d'une contrepartie conditionnelle est déterminée au moyen de données non observables (niveau 3). Ces données comprennent i) le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés et ii) le taux d'actualisation ajusté en fonction des risques utilisés 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).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

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

### 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.

Le tableau suivant présente le sommaire des contrats sur taux d'intérêt en cours au 31 décembre 2022 et au 31 mars 2022 :

Échéance	Monnaie	Valeur nominale initiale	Passifs évalués à la valeur de marché au 31 déc. 2022	Passifs évalués à la valeur de marché au 31 mars 2022
<b>Swaptions</b>				
25 octobre 2024	\$ CA	100 000 \$	391 \$	604 \$
25 octobre 2024	\$ CA	100 000	556	860
		200 000 \$	947 \$	1 464 \$

La société a également conclu des instruments financiers dérivés afin de gérer le risque de change au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2022. Le tableau ci-dessous présente le sommaire des contrats de change à terme en vigueur au 31 décembre 2022 et au 31 mars 2022 :

Échéance	Type	Taux de change contractuel	Montant contractuel	Passifs évalués à la valeur de marché au 31 déc. 2022	Passifs évalués à la valeur de marché au 31 mars 2022
De 0 à 12 mois	Vente en \$ US	1,2831 – 1,3037	24 000 \$	1 178 \$	— \$
De 13 à 24 mois	Vente en \$ US	1,2831 – 1,3599	24 000	148	—
			48 000 \$	1 326 \$	— \$

## 15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

### Dividende

Le 7 février 2023, 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 2023 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2023.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2022 et 2021

(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 2022.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires le 7 février 2023.

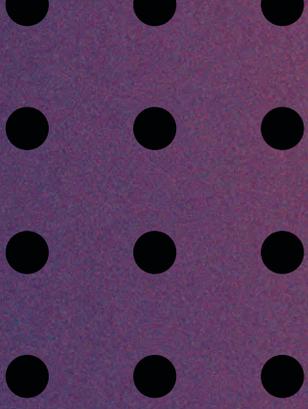
#### b) Recours à des estimations et jugements

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 2022.

#### 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**

