



# Rapport **du troisième** trimestre

**Exercice 2025**  
Pour les neuf mois  
clos le 31 décembre 2024

## TABLE DES MATIÈRES

Survol	3	Résultats financiers des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023	13
Principaux indicateurs de rendement	3	Rendement des secteurs d'activité	17
Faits saillants des résultats financiers et des activités	4	Situation de trésorerie pour les périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023	24
Principales informations financières consolidées	7	États financiers consolidés intermédiaires non audités	29
Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS	8		
Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS	11		

## 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 2024 et 2023 et aux plus récents états financiers consolidés audités de la société et au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2024. Le présent rapport de gestion est basé sur les renseignements dont la société disposait au 4 février 2025. 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 2024 et 2023.

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 2024, 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 30 000 grands magasins. Stingray emploie près 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 2024 (le « troisième trimestre de 2025 » ou « T3 2025 »)

<b>108,2 M\$</b> ▲ 7,9 % par rapport au T3 2024 Produits	<b>15,7 M\$</b> ▲ 72,9 % par rapport au T3 2024 Bénéfice net ou 0,23 \$ par action	<b>35,4 M\$</b> ▲ 14,5 % par rapport au T3 2024 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou 0,51 \$ par action <sup>1)</sup>
<b>42,1 M\$</b> ▲ 9,0 % par rapport au T3 2024 BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>23,4 M\$</b> ▲ 26,7 % par rapport au T3 2024 Bénéfice net ajusté <sup>1)</sup> ou 0,34 \$ par action <sup>1)</sup>	<b>28,6 M\$</b> ▼ 10,9 % par rapport au T3 2024 Flux de trésorerie disponibles ajustés <sup>1)</sup> ou 0,42 \$ 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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET DES ACTIVITÉS

### Faits saillants du troisième trimestre clos le 31 décembre 2024

Comparaison avec le trimestre clos le 31 décembre 2023 (le « troisième trimestre de 2024 » ou « T3 2024 ») :

- Les produits ont augmenté de 7,9 % pour atteindre 108,2 millions de dollars, comparativement à 100,3 millions de dollars.
- Le BAIIA ajusté<sup>1)</sup> a augmenté de 9,0 % pour s'établir à 42,1 millions de dollars, comparativement à 38,6 millions de dollars. Le BAIIA ajusté par secteur s'est chiffré à 31,6 millions de dollars ou 43,7 % des produits pour le secteur Diffusion et musique pour entreprises, à 12,5 millions de dollars ou 34,8 % des produits pour le secteur Radio et à (2,0) millions de dollars pour le secteur Siège social.
- Le bénéfice net s'est établi à 15,7 millions de dollars (0,23 \$ par action<sup>1)</sup>), par rapport à 9,1 millions de dollars (0,13 \$ par action<sup>1)</sup>).
- Le bénéfice net ajusté<sup>1)</sup> a augmenté à 23,4 millions de dollars (0,34 \$ par action<sup>1)</sup>), par rapport à 18,5 millions de dollars (0,27 \$ par action<sup>1)</sup>).
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 14,5 % pour atteindre 35,4 millions de dollars (0,51 \$ par action<sup>1)</sup>), comparativement à 30,9 millions de dollars (0,45 \$ par action<sup>1)</sup>).
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup> ont diminué de 10,9 % pour s'établir à 28,6 millions de dollars (0,42 \$ par action<sup>1)</sup>), comparativement à 32,1 millions de dollars (0,47 \$ par action<sup>1)</sup>).
- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté<sup>1)</sup> pro forma s'est établi à 2,54 fois, comparativement à 2,99 fois.
- 271 200 actions ont été rachetées et annulées pour un total de 2,0 millions de dollars, comparativement à 372 400 actions qui ont été rachetées et annulées pour un total de 1,9 million de dollars.

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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## Faits saillants des activités

- Le 4 février 2025, 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 14 mars 2025 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2025.
- Le 20 janvier 2025, la société a annoncé le lancement de cinq chaînes vidéo sur la plateforme de divertissement en voiture ScreenHits TV, offertes dans les véhicules Renault Grand Koleos, Nio et Porsche (Cayenne, Taycan, Panamera et 911), et il est prévu que ces chaînes soient lancées à l'échelle mondiale.
- Le 9 janvier 2025, la société a annoncé que Samsung TV Karaoke, propulsé par l'application Stingray Karaoke, a été récompensé par le prix d'innovation CES 2025 dans la catégorie Contenu et Divertissement.
- Le 23 décembre 2024, la société a annoncé l'acquisition de Loupe Art, un service de diffusion d'art de premier plan pour téléviseurs intelligents et affichage numérique. Cette acquisition stratégique vise à élargir la présence de Stingray dans le segment de la télévision connectée et à rehausser considérablement son offre destinée aux entreprises, tout particulièrement en matière d'affichage numérique.
- Le 18 décembre 2024, la société a annoncé que *EarthDay 365* a été lancé sur The Roku Channel, la plateforme de diffusion en continu gratuite soutenue par la publicité de Roku, offrant aux spectateurs un espace unique pour découvrir et célébrer les merveilles de notre planète.
- Le 17 décembre 2024, la société a annoncé le lancement d'une gamme diversifiée de chaînes musicales sur la plateforme LiveTVx d'Anoki, un service télévisuel gratuit soutenu par la publicité innovant, propulsé par intelligence artificielle, avec intégration native à Google TV.
- Le 16 décembre 2024, la société a annoncé la conclusion d'un partenariat avec Sony Honda Mobility Inc. (SHM), visant à élargir l'offre de divertissement à bord de ses véhicules. En vertu de ce partenariat, les conducteurs de la voiture AFEELA de SHM pourront profiter de Stingray Karaoke à bord de leur véhicule.
- Le 11 décembre 2024, la société a annoncé l'expansion de son réseau en magasin avec l'introduction de publicités vidéo dans les épiceries et les pharmacies de la bannière METRO. Cette nouveauté, qui s'ajoute à la publicité audio en magasin existante, offre aux marques une nouvelle avenue dynamique pour attirer l'attention des consommateurs et les convertir.
- Le 10 décembre 2024, la société a annoncé un accord de vente et d'acquisition de contenu avec K2 Studios pour exploiter et distribuer la chaîne EarthDay 365. Cette collaboration commerciale offrira un mélange captivant de contenus axés sur la nature, la préservation et la science à des publics du monde entier via tous les services de marque Stingray, y compris les plateformes de télévision gratuite avec publicité (FAST) et de vidéo à la demande avec publicité (AVOD).
- Le 9 décembre 2024, la société a annoncé qu'elle avait mené à bien l'augmentation et la prolongation de sa facilité de crédit existante, ce qui lui permet de disposer de liquidités supplémentaires pour son exploitation et ses activités de fusion et acquisition. Le refinancement comprend une facilité de crédit renouvelable de 500 millions de dollars arrivant à échéance en décembre 2028.
- Le 2 décembre 2024, la société a annoncé un partenariat de contenu innovant avec HYBE, une plateforme mondiale de divertissement. Qello Concerts by Stingray, reconnu pour offrir la plus grande collection mondiale de concerts et de documentaires musicaux en intégralité, présentera 11 concerts et documentaires spectaculaires mettant en vedette BTS et SEVENTEEN, disponibles en Amérique du Nord et en Amérique latine à partir de ce mois de décembre.
- Le 20 novembre 2024, la société a annoncé le lancement de sept nouvelles chaînes télé gratuites soutenues par la publicité (chaînes FAST) sur la plateforme X1 et l'appli Xfinity Stream de Xfinity.
- Le 19 novembre 2024, la société a annoncé le lancement de trois nouvelles chaînes Stingray Music sur The Roku Channel au Mexique. Cet enrichissement permettra aux mélomanes de profiter de Stingray Classic Rock, Stingray Greatest Hits et Stingray Greatest Holiday Hits partout au pays.
- Le 14 novembre 2024, la société et Singing Machine ont annoncé un nouveau partenariat de micro de karaoké avec BYD. Ce partenariat vise l'offre d'un micro de karaoké aux nombreuses fonctionnalités et une mise à jour majeure de l'appli Stingray Karaoke à bord des véhicules BYD à l'échelle mondiale

- Le 12 novembre 2024, la société a annoncé le lancement de Ro-Karaoke, une expérience de karaoké virtuel sur Roblox, la plateforme mondiale de jeu et de création immersive.
- Le 5 novembre 2024, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Ce dividende a été payé le 13 décembre 2024 aux actionnaires inscrits le 29 novembre 2024.
- Le 21 octobre 2024, la société a annoncé le lancement de huit nouvelles chaînes vidéo — Stingray Naturescape, Stingray Holidayscapes, ZenLIFE by Stingray, Qello Concerts by Stingray, Stingray Classica, Stingray CMusic, Stingray DJAZZ et Ultimate Trivia by Stingray — sur le service vidéo DTS AutoStage de TiVo. Cette expansion stratégique promet de transformer le divertissement en voiture en introduisant un contenu riche et diversifié à bord de plusieurs véhicules du portefeuille existant du Groupe BMW. Cette solution complète et complémentaire a été élaborée pour répondre aux besoins en évolution constante des propriétaires, des conducteurs et des passagers d'aujourd'hui.
- Le 1<sup>er</sup> octobre 2024, la société a annoncé le lancement de l'application Stingray Karaoke sur les téléviseurs VIZIO. À compter d'aujourd'hui, les amateurs de karaoké auront accès à un vaste catalogue de plus de 100 000 titres sous licence directement sur l'application Stingray Karaoke, offerte sur des millions de téléviseurs intelligents VIZIO.

## PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois				9 mois			
	31 déc. 2024 T3 2025		31 déc. 2023 T3 2024		31 déc. 2024 Cumul 2025		31 déc. 2023 Cumul 2024	
	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits
<b>Produits</b>	108 228	100,0 %	100 278	100,0 %	290 883	100,0 %	261 763	100,0 %
Charges d'exploitation	68 124	62,8 %	64 498	64,3 %	188 550	64,8 %	167 803	64,1 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	8 052	7,3 %	7 478	7,5 %	22 694	7,8 %	23 634	9,0 %
Charges financières, montant net <sup>1)</sup>	11 639	10,7 %	15 159	15,1 %	32 900	11,3 %	25 147	9,6 %
Variation de la juste valeur des placements	(43)	0,0 %	103	0,1 %	(56)	0,0 %	124	0,0 %
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	(288)	(0,3) %	509	0,5 %	3 591	1,2 %	1 520	0,6 %
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 042	1,0 %	275	0,3 %	4 414	1,5 %	(1 433)	(0,5) %
<b>Bénéfice avant impôts</b>	19 702	18,2 %	12 256	12,2 %	38 790	13,4 %	44 968	17,2 %
Impôts	4 025	3,7 %	3 186	3,2 %	10 005	3,5 %	12 391	4,7 %
<b>Bénéfice net</b>	15 677	14,5 %	9 070	9,0 %	28 785	9,9 %	32 577	12,5 %
<b>BAIIA ajusté<sup>2)</sup></b>	42 108	38,9 %	38 648	38,5 %	107 172	36,8 %	96 432	36,8 %
<b>Bénéfice net ajusté<sup>2)</sup></b>	23 424	21,6 %	18 483	18,4 %	54 086	18,6 %	44 930	17,2 %
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	35 387	32,7 %	30 902	30,8 %	65 320	22,5 %	74 263	28,4 %
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>2)</sup></b>	28 636	26,5 %	32 146	32,1 %	65 201	25,4 %	65 170	24,9 %
<b>Dette nette<sup>2)</sup></b>	351 573	–	381 488	–	351 573	–	381 488	–
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma<sup>2)</sup></b>	2,54x	–	2,99x	–	2,54x	–	2,99x	–
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,23	–	0,13	–	0,42	–	0,47	–
Bénéfice net ajusté par action – de base <sup>2)</sup>	0,34	–	0,27	–	0,79	–	0,65	–
Bénéfice net ajusté par action – dilué <sup>2)</sup>	0,34	–	0,27	–	0,78	–	0,65	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – de base <sup>2)</sup>	0,52	–	0,45	–	0,96	–	1,07	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – dilués <sup>2)</sup>	0,51	–	0,45	–	0,95	–	1,07	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – de base et dilués <sup>2), 3)</sup>	0,42	–	0,47	–	0,95	–	0,94	–
<b>Produits par secteur</b>								
Diffusion et musique pour entreprises	72 218	66,7 %	65 647	65,5 %	189 958	65,3 %	162 650	62,1 %
Radio	36 010	33,3 %	34 631	34,5 %	100 925	34,7 %	99 113	37,9 %
<b>Produits</b>	108 228	100,0 %	100 278	100,0 %	290 883	100,0 %	261 763	100,0 %
<b>Produits par région</b>								
Canada	54 184	50,1 %	51 002	50,9 %	152 140	52,3 %	146 712	56,0 %
États-Unis	42 316	39,1 %	37 099	37,0 %	103 157	35,5 %	77 749	29,7 %
Autres pays	11 728	10,8 %	12 177	12,1 %	35 586	12,2 %	37 302	14,3 %
<b>Produits</b>	108 228	100,0 %	100 278	100,0 %	290 883	100,0 %	261 763	100,0 %

### Notes :

- 1) Les intérêts payés se sont établis à 6,2 millions de dollars au T3 2025 (6,6 millions de dollars au T3 2024) et à 18,5 millions de dollars pour le cumul 2025 (19,3 millions de dollars pour le cumul 2024).
- 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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.
- 3) Un ajustement non significatif a été apporté aux chiffres des flux de trésorerie disponibles ajustés du T4 2024, du T3 2024 et du T2 2024. Cet ajustement était nécessaire parce qu'un élément avait été compté en double dans le calcul initial. L'incidence sur les flux de trésorerie disponibles ajustés comptabilisés : au T4 2024, de 15,3 millions de dollars (0,22 par action) à 15,6 millions de dollars (0,23 par action); au T3 2024, de 32,7 millions de dollars (0,47 par action) à 32,1 millions de dollars (0,47 par action); et au T2 2024, de 15,6 millions de dollars (0,22 par action) à 14,6 millions de dollars (0,21 par action).

## 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.

#### *Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action*

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action s'entendent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour une période donnée, divisés par le nombre moyen pondéré d'actions après dilution.

#### *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 à la suite de la pandémie de COVID-19. De plus, le BAIIA ajusté pro forma tient compte de l'incidence sur douze mois de ces importantes mesures de réduction des coûts, des mesures de restructuration et des nouvelles embauches dans les divisions dont la croissance est la plus rapide. 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 ajusté pro forma 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 mesures de réduction des coûts et de restructuration reposent sur certaines estimations et hypothèses et ne doivent pas être considérées comme une représentation par la société ou toute autre personne que la société atteindra ces résultats. Le BAIIA ajusté pro forma 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. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2024	31 déc. 2023
(en milliers de dollars canadiens)	T3 2025	T3 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
<b>Bénéfice net</b>	<b>15 677</b>	<b>9 070</b>	<b>28 785</b>	<b>32 577</b>
Charges financières (produits financiers), montant net	11 639	15 159	32 900	25 147
Variation de la juste valeur des placements	(43)	103	(56)	124
Impôts	4 025	3 186	10 005	12 391
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 104	2 401	6 149	7 159
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	850	1 074	3 077	3 228
Amortissement des immobilisations incorporelles	5 098	4 003	13 468	13 247
Rémunération fondée sur des actions	62	121	298	342
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	1 942	2 747	4 541	2 130
Quote-part (du profit) de la perte sur les participations dans des entreprises associées	(288)	509	3 591	1 520
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 042	275	4 414	(1 433)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>42 108</b>	<b>38 648</b>	<b>107 172</b>	<b>96 432</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>38,9 %</b>	<b>38,5 %</b>	<b>36,8 %</b>	<b>36,8 %</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>15 677</b>	<b>9 070</b>	<b>28 785</b>	<b>32 577</b>
<i>Ajustements :</i>				
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments dérivés	2 770	5 056	8 257	821
Amortissement des immobilisations incorporelles	5 098	4 003	13 468	13 247
Variation de la juste valeur des placements	(43)	103	(56)	124
Rémunération fondée sur des actions	62	121	298	342
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	1 942	2 747	4 541	2 130
Quote-part (du profit) de la perte sur les participations dans des entreprises associées	(288)	509	3 591	1 520
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 042	275	4 414	(1 433)
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, à la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et des acquisitions ainsi qu'aux coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	(2 836)	(3 401)	(9 212)	(4 398)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>23 424</b>	<b>18 483</b>	<b>54 086</b>	<b>44 930</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	68 742	69 068	68 978	69 282
<b>Bénéfice net ajusté par action – dilué</b>	<b>0,34</b>	<b>0,27</b>	<b>0,78</b>	<b>0,65</b>

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 mars 2024
<b>BAIIA ajusté DDM</b>	<b>136 595</b>	<b>123 005</b>	<b>125 855</b>
Initiatives de réduction des coûts durables	1 332	4 459	2 758
BAIIA ajusté pour les mois précédant l'acquisition de The Coda Collection qui n'a pas été déjà pris en compte dans les résultats	299	–	–
<b>BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>138 226</b>	<b>127 464</b>	<b>128 613</b>

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

	3 mois		9 mois	
	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2024	31 déc. 2023
(en milliers de dollars canadiens)	T3 2025	T3 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	35 387	30 902	65 320	74 263
<i>Ajouter/déduire :</i>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 765)	(1 742)	(5 137)	(5 461)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(848)	(256)	(1 497)	(876)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 263)	(1 279)	(3 813)	(3 853)
Intérêts payés	(6 159)	(6 620)	(18 494)	(19 286)
Remboursement d'obligations locatives	(1 025)	(997)	(3 341)	(3 422)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	1 076	9 500	23 757	23 644
Perte non réalisée (profits non réalisés) sur change	2 191	2 363	3 992	1 594
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 042	275	4 414	(1 433)
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1)</sup></b>	<b>28 636</b>	<b>32 146</b>	<b>65 201</b>	<b>65 170</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	68 742	69 068	68 978	69 282
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués</b>	<b>0,42</b>	<b>0,47</b>	<b>0,95</b>	<b>0,94</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 2024	31 décembre 2023	31 mars 2024
Facilités de crédit	370 826	362 902	338 712
Dette subordonnée	–	25 577	25 579
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(19 253)	(6 991)	(9 606)
<b>Dette nette</b>	<b>351 573</b>	<b>381 488</b>	<b>354 685</b>
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>2,54</b>	<b>2,99</b>	<b>2,76</b>

Note :

- 1) Un ajustement non significatif a été apporté aux chiffres des flux de trésorerie disponibles ajustés du T4 2024, du T3 2024 et du T2 2024. Cet ajustement était nécessaire parce qu'un élément avait été compté en double dans le calcul initial. L'incidence sur les flux de trésorerie disponibles ajustés comptabilisés : au T4 2024, de 15,3 millions de dollars (0,22 par action) à 15,6 millions de dollars (0,23 par action); au T3 2024, de 32,7 millions de dollars (0,47 par action) à 32,1 millions de dollars (0,47 par action); et au T2 2024, de 15,6 millions de dollars (0,22 par action) à 14,6 millions de dollars (0,21 par action).

## RÉSULTATS FINANCIERS DES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

### PERFORMANCE CONSOLIDÉE

#### Produits

Les produits se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2025	T3 2024	Variation (en %)	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation (en %)
<b>Produits par région</b>						
Canada	54 184	51 002	6,2	152 140	146 712	3,7
États-Unis	42 316	37 099	14,1	103 157	77 749	32,7
Autres pays	11 728	12 177	(3,7)	35 586	37 302	(4,6)
<b>Produits</b>	<b>108 228</b>	<b>100 278</b>	<b>7,9</b>	<b>290 883</b>	<b>261 763</b>	<b>11,1</b>

#### Échelle mondiale

Les produits du troisième trimestre de 2025 ont progressé de 7,9 millions de dollars, ou 7,9 %, pour atteindre 108,2 millions de dollars, comparativement à 100,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des produits provenant des chaînes FAST, des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique et du secteur Radio, contrebalancée en partie par le repli des produits provenant des solutions médias pour commerces de détail.

Les produits du cumul 2025 ont progressé de 29,1 millions de dollars, ou 11,1 %, pour atteindre 290,9 millions de dollars, en comparaison de 261,8 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des produits provenant des chaînes FAST, par l'incidence positive du change et par la hausse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique.

#### Canada

Les produits générés au Canada ont augmenté de 3,2 millions de dollars, ou 6,2 %, pour s'établir à 54,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, contre 51,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Pour le cumul 2025, les produits générés au Canada ont augmenté de 5,4 millions de dollars, ou 3,7 %, pour atteindre 152,1 millions de dollars, par rapport à 146,7 millions de dollars pour le cumul 2024. Ces augmentations s'expliquent essentiellement par la hausse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique et par l'accroissement des produits du secteur Radio découlant de la croissance des ventes numériques.

#### États-Unis

Les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 5,2 millions de dollars, ou 14,1 %, pour atteindre 42,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 37,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des produits provenant des chaînes FAST, contrebalancée en partie par le repli des produits provenant des solutions médias pour commerces de détail.

Pour le cumul 2025, les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 25,4 millions de dollars, ou 32,7 %, pour atteindre 103,2 millions de dollars, contre 77,8 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette augmentation s'explique en grande partie par une hausse des produits tirés des chaînes FAST.

## Autres pays

Les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 11,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en baisse de 0,5 million de dollars, ou 3,7 %, comparativement à ceux de 12,2 millions de dollars inscrits au troisième trimestre de 2024. Pour le cumul 2025, les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 35,6 millions de dollars, en baisse de 1,7 million de dollars, ou 4,6 %, comparativement à ceux de 37,3 millions de dollars inscrits pour le cumul 2024. Ces baisses s'expliquent en majeure partie par le recul des produits tirés des abonnements.

## Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du troisième trimestre de 2025 ont augmenté 3,6 millions de dollars, ou 5,6 %, pour s'établir à 68,1 millions de dollars, contre 64,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. L'augmentation est en grande partie attribuable à la hausse des coûts d'exploitation découlant de l'augmentation des produits.

Pour le cumul 2025, les charges d'exploitation ont augmenté de 20,8 millions de dollars, ou 12,4 %, passant de 167,8 millions de dollars pour le cumul 2024 à 188,6 millions de dollars. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse des coûts d'exploitation découlant de l'augmentation des produits et à la hausse des charges variables, essentiellement du fait de l'augmentation des salaires.

## BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 42,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, contre 38,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, soit une hausse de 3,5 millions de dollars, ou 9,0 %. La marge du BAIIA ajusté s'est établie à 38,9 %, contre 38,5 % au troisième trimestre de 2024. L'augmentation du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté s'explique en grande partie par la hausse des produits, les charges variables ayant affiché des fluctuations négligeables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et à une différence dans la répartition des produits.

Pour le cumul 2025, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 107,2 millions de dollars, contre 96,4 millions de dollars pour le cumul 2024, soit une hausse de 10,8 millions de dollars, ou 11,1 %. La marge du BAIIA ajusté est demeurée stable par rapport au cumul 2024, s'établissant à 36,8 %. L'augmentation du BAIIA ajusté s'explique surtout par la hausse des produits, contrebalancée en partie par la hausse des charges variables du fait de l'augmentation des salaires.

## Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations

Au troisième trimestre de 2025, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont augmenté de 0,6 million de dollars, ou 7,7 %, pour se chiffrer à 8,1 millions de dollars, contre 7,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette augmentation traduit d'abord et avant tout la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles du fait des entrées d'immobilisations incorporelles plus élevées.

Pour le cumul 2025, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont diminué de 0,9 million de dollars, ou 4,0 %, pour se chiffrer à 22,7 millions de dollars, contre 23,6 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des immobilisations incorporelles devant être amorties par rapport à la période comparative, puisque certaines immobilisations incorporelles sont maintenant entièrement amorties.

## Charges financières, montant net

Pour le troisième trimestre de 2025, le montant net des charges financières a diminué de 3,6 millions de dollars, ou 23,2 %, pour atteindre 11,6 millions de dollars, contre 15,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024. La diminution découle essentiellement de la perte non réalisée moins importante sur les instruments financiers dérivés.

Pour le cumul 2025, le montant net des charges financières a augmenté de 7,8 millions de dollars, ou 30,8 %, pour atteindre 32,9 millions de dollars, contre 25,1 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette hausse découle en grande partie d'une perte non réalisée plus élevée sur les instruments financiers dérivés.

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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## Variation de la juste valeur des placements

Au troisième trimestre de 2025, la variation de la juste valeur des placements a été de néant alors qu'au troisième trimestre de 2024, cette variation correspondait à une perte de 0,1 million de dollars. Pour le cumul 2025, la société a enregistré un profit de 0,1 million de dollars, par rapport à une perte de 0,1 million de dollars pour le cumul 2024. La variation de la juste valeur des placements s'explique par la conversion en dollars canadiens d'un placement libellé en dollars américains.

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

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2025	T3 2024	Variation (en %)	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation (en %)
Coûts d'acquisition	650	–	S. O.	1 227	4	28 431,6
Frais juridiques	1 028	(233)	337,1	2 060	(3 574)	(157,6)
Charges de restructuration et autres charges	(636)	508	(140,0)	1 127	2 137	(47,2)
<b>Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges</b>	<b>1 042</b>	<b>275</b>	<b>64,4</b>	<b>4 414</b>	<b>(1 433)</b>	<b>(408,0)</b>

L'augmentation des coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges pour l'exercice 2025 par rapport à l'exercice 2024 s'explique essentiellement par un profit sur règlement non récurrent lié à un différend relatif à une marque de commerce enregistré à la période comparative.

## Impôts

La charge d'impôt comptabilisée dans le résultat global s'est établie à 4,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 3,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 20,4 % pour le troisième trimestre de 2025, en comparaison de 26,0 % pour le troisième trimestre de 2024. La variation du taux d'impôt s'explique par la variation des différences permanentes.

La charge d'impôt comptabilisée dans le résultat global s'est établie à 10,0 millions de dollars pour le cumul 2025, comparativement à 12,4 millions de dollars pour le cumul 2024. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 25,8 % pour le cumul 2025, par rapport à 27,6 % pour le cumul 2024. La variation du taux d'impôt découle de la variation des différences permanentes.

## Bénéfice net et bénéfice net par action

Un bénéfice net de 15,7 millions de dollars (0,23 \$ par action) a été inscrit au troisième trimestre de 2025, comparativement à 9,1 millions de dollars (0,13 \$ par action) au troisième trimestre de 2024. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des résultats d'exploitation et à la diminution de la perte non réalisée sur les instruments financiers dérivés.

Un bénéfice net de 28,8 millions de dollars (0,42 \$ par action) a été inscrit pour le cumul 2025, comparativement à 32,6 millions de dollars (0,47 \$ par action) pour le cumul 2024. Cette baisse découle essentiellement d'une perte non réalisée plus élevée sur les instruments financiers dérivés de même que d'un profit sur règlement non récurrent lié à un différend relatif à une marque de commerce pour la période comparative, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des résultats d'exploitation.

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

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 23,4 millions de dollars (0,34 \$ par action) au troisième trimestre de 2025, comparativement à 18,5 millions de dollars (0,27 \$ par action) au troisième trimestre de 2024. Cette hausse reflète essentiellement des résultats d'exploitation plus élevés.

Pour le cumul 2025, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 54,1 millions de dollars (0,78 \$ par action), comparativement à 44,9 millions de dollars (0,65 \$ par action) pour le cumul 2024. Cette hausse s'explique surtout par l'augmentation des résultats d'exploitation, contrebalancée en partie par une perte de change plus élevée.

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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## RENDEMENT DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

### DIFFUSION ET MUSIQUE POUR ENTREPRISES

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2025	T3 2024	Variation (en %)	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation (en %)
Produits	72 218	65 647	10,0	189 958	162 650	16,8
Charges d'exploitation	40 629	37 715	7,7	110 445	94 843	16,4
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>31 589</b>	<b>27 932</b>	<b>13,1</b>	<b>79 513</b>	<b>67 807</b>	<b>17,3</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>43,7 %</b>	<b>42,5 %</b>	<b>2,8</b>	<b>41,9 %</b>	<b>41,7 %</b>	<b>0,4</b>

#### Produits

Au troisième trimestre de 2025, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 6,5 millions de dollars, ou 10,0 %, passant de 65,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 72,2 millions de dollars. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des produits provenant des chaînes FAST et par l'augmentation des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique, facteurs contrebalancés en partie par le recul des produits provenant des solutions médias pour commerces de détail.

Pour le cumul 2025, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 27,3 millions de dollars, ou 16,8 %, passant de 162,7 millions de dollars pour le cumul 2024 à 190,0 millions de dollars. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des produits provenant des chaînes FAST, par la progression des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique et par l'incidence positive du change.

#### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Au troisième trimestre de 2025, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 3,7 millions de dollars, ou 13,1 %, pour s'établir à 31,6 millions de dollars, comparativement à 27,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de la marge brute découlant de l'augmentation des produits et à une différence dans la répartition des produits.

Pour le cumul 2025, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 11,7 millions de dollars, ou 17,3 %, pour s'établir à 79,6 millions de dollars, comparativement à 67,9 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de la marge brute découlant des produits plus élevés, contrebalancée en partie par la hausse des charges variables, essentiellement du fait de l'augmentation des salaires.

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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## RADIO

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2025	T3 2024	Variation (en %)	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation (en %)
Produits	36 010	34 631	4,0	100 925	99 113	1,8
Charges d'exploitation	23 465	22 292	5,3	67 431	65 874	2,4
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>12 545</b>	<b>12 339</b>	<b>1,7</b>	<b>33 494</b>	<b>33 239</b>	<b>0,8</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>34,8 %</b>	<b>35,6 %</b>	<b>(2,2)</b>	<b>33,2 %</b>	<b>33,5 %</b>	<b>(1,0)</b>

### Produits

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

Les produits du secteur Radio se sont établis à 36,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, contre 34,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, ce qui représente une hausse de 1,4 million de dollars, ou 4,0 %. Pour le cumul 2025, les produits du secteur Radio ont augmenté de 1,8 million de dollars, ou 1,8 %, passant de 99,1 millions de dollars pour le cumul 2024 à 100,9 millions de dollars. Ces augmentations s'expliquent en majeure partie par la hausse des produits de publicité numérique, contrebalancée en partie par la baisse des ventes de temps d'antenne au niveau national.

### BAIIA ajusté<sup>1)</sup>

Au troisième trimestre de 2025, le BAIIA ajusté du secteur Radio a augmenté de 0,2 million de dollars, ou 1,7 %, pour s'établir à 12,5 millions de dollars, comparativement à 12,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Pour le cumul 2025, le BAIIA ajusté du secteur Radio a augmenté de 0,3 million de dollars, ou 0,8 %, pour s'établir à 33,5 millions de dollars, comparativement à 33,2 millions de dollars pour le cumul 2024. Les hausses du BAIIA ajusté s'expliquent par la croissance des produits. Les diminutions de la marge du BAIIA ajusté découlent de la proportion plus élevée des ventes que représentent les produits tirés du contenu numérique.

## SIÈGE SOCIAL

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2025	T3 2024	Variation (en %)	Cumul 2025	Cumul 2024	Variation (en %)
Charges d'exploitation	4 030	4 491	(10,3)	10 674	7 086	50,6
<i>Ajustements :</i>						
Rémunération fondée sur des actions	(62)	(121)	(48,8)	(298)	(342)	(12,9)
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(1 942)	(2 747)	(29,3)	(4 541)	(2 130)	113,2
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>(2 026)</b>	<b>(1 623)</b>	<b>24,8</b>	<b>(5 835)</b>	<b>(4 614)</b>	<b>26,5</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. Les deux augmentations du BAIIA ajusté négatif sont principalement attribuables à la hausse de la rémunération comparativement aux périodes correspondantes.

Note :

- 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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## Résultats trimestriels

Les produits ont fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 78,9 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2023 à 108,2 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2025. Ces fluctuations, qui découlent en grande partie de la nature cyclique des activités de la société, sont également tributaires de plusieurs autres facteurs. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2024 s'explique principalement par l'augmentation des produits du secteur Radio, contrebalancée essentiellement par la baisse des produits publicitaires tirés du secteur solutions médias pour commerces de détail et la baisse des produits tirés du service commercial en magasin. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2024 s'explique surtout par une hausse des produits publicitaires tirés des solutions médias pour commerces de détail. La hausse du troisième trimestre de 2024 et la baisse du quatrième trimestre de 2024 sont d'abord et avant tout attribuables au caractère saisonnier normal des activités. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2025 s'explique surtout par l'augmentation des produits du secteur Radio et la hausse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2025 est essentiellement attribuable à la hausse des produits provenant des chaînes FAST et à l'augmentation des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique. L'augmentation du troisième trimestre de 2025 s'explique surtout par le caractère saisonnier normal des activités et par la hausse des produits provenant des chaînes FAST.

Le BAIIA ajusté<sup>1)</sup> a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 26,6 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2023 à 42,1 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2025. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2024 traduit surtout la baisse des charges d'exploitation liée aux initiatives de réduction des coûts mises en œuvre. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2024 s'explique par la hausse de la marge brute découlant de la hausse des produits. La hausse du troisième trimestre de 2024 et la baisse du quatrième trimestre de 2024 sont essentiellement attribuables au caractère saisonnier normal des activités. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2025 s'explique par la hausse de la marge brute découlant de la hausse des produits. L'augmentation des deuxième et troisième trimestres de 2025 est attribuable en majeure partie à la hausse des produits.

Le montant au titre du bénéfice net a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 4,4 millions de dollars pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023 à 15,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2025. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2024 s'explique en grande partie par un profit sur règlement non récurrent lié à un différend relatif à une marque de commerce, par la baisse des charges de restructuration et autres charges, par l'augmentation du profit non réalisé sur les instruments dérivés et par la réduction des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, facteurs contrebalancés en partie par l'accroissement de la charge d'impôt et du profit lié à la variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle. La baisse pour le deuxième trimestre de 2024 est essentiellement attribuable à un profit sur règlement non récurrent découlant d'un différend relatif à une marque de commerce aux périodes comparatives, contrebalancé en partie par un profit non réalisé sur les instruments financiers dérivés et par la baisse de la charge d'impôt. La diminution enregistrée au troisième trimestre de 2024 découle essentiellement d'une perte non réalisée sur les instruments financiers dérivés et d'une perte de change, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'exploitation. Au quatrième trimestre de 2024, la baisse est essentiellement attribuable à la dépréciation du goodwill au sein du secteur Radio. La hausse du premier trimestre de 2025 traduit essentiellement la dépréciation du goodwill au sein du secteur Radio pour la période précédente. La baisse du deuxième trimestre de 2025 découle essentiellement d'une perte liée à la juste valeur des instruments financiers plus élevée et d'une hausse des charges de restructuration et autres charges, facteurs compensés en partie par l'augmentation des résultats d'exploitation. La hausse enregistrée au troisième trimestre de 2025 s'explique d'abord et avant tout par l'augmentation 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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## Sommaire des résultats trimestriels consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	3 mois							
	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2023
<b>Produits par secteur</b>								
Diffusion et musique pour entreprises	72 218	60 895	56 845	53 409	65 647	49 815	47 188	50 045
Radio	36 010	32 690	32 225	30 256	34 631	32 678	31 804	28 886
<b>Total des produits</b>	<b>108 228</b>	<b>93 585</b>	<b>89 070</b>	<b>83 665</b>	<b>100 278</b>	<b>82 493</b>	<b>78 992</b>	<b>78 931</b>
<b>Produits par région</b>								
Canada	54 184	48 942	49 014	45 581	51 002	48 429	47 281	43 667
États-Unis	42 316	32 889	27 952	26 224	37 099	21 571	19 079	21 968
Autres pays	11 728	11 754	12 104	11 860	12 177	12 493	12 632	13 296
<b>Total des produits</b>	<b>108 228</b>	<b>93 585</b>	<b>89 070</b>	<b>83 665</b>	<b>100 278</b>	<b>82 493</b>	<b>78 992</b>	<b>78 931</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>42 108</b>	<b>33 994</b>	<b>31 070</b>	<b>29 423</b>	<b>38 648</b>	<b>29 518</b>	<b>28 266</b>	<b>26 573</b>
<b>BAIIA ajusté DDM<sup>1)</sup></b>	<b>136 595</b>	<b>133 135</b>	<b>128 659</b>	<b>125 855</b>	<b>123 005</b>	<b>118 807</b>	<b>116 320</b>	<b>114 140</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>15 677</b>	<b>5 813</b>	<b>7 295</b>	<b>(46 318)</b>	<b>9 070</b>	<b>9 389</b>	<b>14 118</b>	<b>4 447</b>
Bénéfice net par action – de base et dilué	0,23	0,08	0,11	(0,67)	0,13	0,14	0,20	0,06
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>23 424</b>	<b>16 729</b>	<b>13 933</b>	<b>15 382</b>	<b>18 483</b>	<b>14 554</b>	<b>11 893</b>	<b>14 668</b>
Bénéfice net ajusté par action – de base <sup>1)</sup>	0,34	0,24	0,20	0,22	0,27	0,21	0,17	0,21
Bénéfice net ajusté par action – dilué <sup>1)</sup>	0,34	0,24	0,20	0,22	0,27	0,21	0,17	0,21
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>35 387</b>	<b>19 183</b>	<b>10 750</b>	<b>44 263</b>	<b>30 902</b>	<b>19 101</b>	<b>24 260</b>	<b>27 552</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1), 2)</sup></b>	<b>28 636</b>	<b>21 103</b>	<b>15 462</b>	<b>15 624</b>	<b>32 146</b>	<b>14 567</b>	<b>18 457</b>	<b>14 642</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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.
- Un ajustement non significatif a été apporté aux chiffres des flux de trésorerie disponibles ajustés du T4 2024, du T3 2024, du T2 2024, et du T4 2023. Cet ajustement était nécessaire parce qu'un élément avait été compté en double dans le calcul initial. L'incidence sur les flux de trésorerie disponibles ajustés comptabilisés : au T4 2024, de 15,3 millions de dollars (0,22 par action) à 15,6 millions de dollars (0,23 par action); au T3 2024, de 32,7 millions de dollars (0,47 par action) à 32,1 millions de dollars (0,47 par action); au T2 2024, de 15,6 millions de dollars (0,22 par action) à 14,6 millions de dollars (0,21 par action); et au T4 2023, de 14,9 millions de dollars (0,21 par action) à 14,6 millions de dollars (0,21 par action).

## 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 8.

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. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2023
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>15 677</b>	<b>5 813</b>	<b>7 295</b>	<b>(46 318)</b>	<b>9 070</b>	<b>9 389</b>	<b>14 118</b>	<b>4 447</b>
Dépréciation du goodwill	–	–	–	56 119	–	–	–	–
Charges financières (produits financiers), montant net	11 639	12 162	9 099	3 736	15 159	5 582	4 406	3 749
Variation de la juste valeur des placements	(43)	29	(42)	(106)	103	(86)	107	11
Impôts	4 025	2 457	3 523	3 639	3 186	3 467	5 738	753
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	2 104	1 970	2 075	1 183	2 401	2 373	2 385	2 406
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	850	1 137	1 090	1 192	1 074	1 069	1 085	1 225
Amortissement des immobilisations incorporelles	5 098	4 199	4 171	4 124	4 003	4 811	4 433	4 547
Rémunération fondée sur des actions	62	106	130	93	121	120	101	157
Charges liées (produits liés) aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	1 942	1 763	836	4 711	2 747	590	(1 207)	2 068
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	(288)	1 827	2 052	(354)	509	1 011	–	267
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 042	2 531	841	1 404	275	1 191	(2 900)	6 943
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>42 108</b>	<b>33 994</b>	<b>31 070</b>	<b>29 423</b>	<b>38 648</b>	<b>29 518</b>	<b>28 266</b>	<b>26 573</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>38,9 %</b>	<b>36,3 %</b>	<b>34,9 %</b>	<b>35,2 %</b>	<b>38,5 %</b>	<b>35,8 %</b>	<b>35,8 %</b>	<b>33,7 %</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>15 677</b>	<b>5 813</b>	<b>7 295</b>	<b>(46 318)</b>	<b>9 070</b>	<b>9 389</b>	<b>14 118</b>	<b>4 447</b>
<i>Ajustements :</i>								
Dépréciation du goodwill	–	–	–	56 119	–	–	–	–
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments financiers dérivés	2 770	4 434	1 053	(2 252)	5 056	(600)	(3 635)	(70)
Amortissement des immobilisations incorporelles	5 098	4 199	4 171	4 124	4 003	4 811	4 433	4 547
Variation de la juste valeur des placements	(43)	29	(42)	(106)	103	(86)	107	11
Rémunération fondée sur des actions	62	106	130	93	121	120	101	157
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	1 942	1 763	836	4 711	2 747	590	(1 207)	2 068
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 042	2 531	841	1 404	275	1 191	(2 900)	6 943
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	(288)	1 827	2 052	(354)	509	1 011	–	267
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	(2 836)	(3 973)	(2 403)	(2 039)	(3 401)	(1 873)	876	(3 702)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>23 424</b>	<b>16 729</b>	<b>13 933</b>	<b>15 382</b>	<b>18 483</b>	<b>14 554</b>	<b>11 893</b>	<b>14 668</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	68 742	69 022	69 209	68 811	69 068	69 349	69 433	69 459
<b>Bénéfice net ajusté par action – dilué</b>	<b>0,34</b>	<b>0,24</b>	<b>0,20</b>	<b>0,22</b>	<b>0,27</b>	<b>0,21</b>	<b>0,17</b>	<b>0,21</b>

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2023
<b>BAIIA ajusté DDM</b>	136 595	133 135	128 659	125 855	123 005	118 807	116 320	114 140
Initiatives de réduction des coûts durables	1 332	1 476	2 309	2 758	4 459	3 438	1 880	2 325
BAIIA ajusté pour les mois précédant l'acquisition de The Coda Collection qui n'a pas été déjà pris en compte dans les résultats	299	449	–	–	–	–	–	–
<b>BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>138 226</b>	<b>135 060</b>	<b>130 968</b>	<b>128 613</b>	<b>127 464</b>	<b>122 245</b>	<b>118 200</b>	<b>116 465</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. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2023
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>35 387</b>	<b>19 183</b>	<b>10 750</b>	<b>44 263</b>	<b>30 902</b>	<b>19 101</b>	<b>24 260</b>	<b>27 552</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 765)	(1 886)	(1 486)	(2 351)	(1 742)	(2 350)	(1 369)	(2 987)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(848)	(205)	(444)	(355)	(256)	(318)	(302)	(383)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 263)	(1 268)	(1 282)	(1 148)	(1 279)	(1 274)	(1 300)	(1 236)
Intérêts payés	(6 159)	(6 356)	(5 979)	(6 641)	(6 620)	(7 093)	(5 573)	(6 842)
Remboursement d'obligations locatives	(1 025)	(1 324)	(992)	(929)	(997)	(1 368)	(1 057)	(1 122)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	1 076	9 848	12 833	(17 661)	9 500	8 054	6 090	(7 077)
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur change	2 191	580	1 221	(958)	2 363	(1 377)	608	(206)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	1 042	2 531	841	1 404	275	1 192	(2 900)	6 943
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>28 636</b>	<b>21 103</b>	<b>15 462</b>	<b>15 624</b>	<b>32 146</b>	<b>14 567</b>	<b>18 457</b>	<b>14 642</b>
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	68 742	69 022	69 209	68 811	69 068	69 349	69 433	69 459
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués</b>	<b>0,42</b>	<b>0,31</b>	<b>0,22</b>	<b>0,23</b>	<b>0,47</b>	<b>0,21</b>	<b>0,27</b>	<b>0,21</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. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2024	Exercice 2023
Facilités de crédit	370 826	350 500	345 854	338 712	362 902	374 573	374 114	360 990
Dette subordonnée	–	25 583	25 581	25 579	25 577	25 593	25 568	25 543
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(19 253)	(8 593)	(9 184)	(9 606)	(6 991)	(9 704)	(11 682)	(15 453)
<b>Dette nette</b>	<b>351 573</b>	<b>367 490</b>	<b>362 251</b>	<b>354 685</b>	<b>381 488</b>	<b>390 462</b>	<b>388 000</b>	<b>371 080</b>
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma</b>	<b>2,54</b>	<b>2,72</b>	<b>2,77</b>	<b>2,76</b>	<b>2,99</b>	<b>3,19</b>	<b>3,28</b>	<b>3,19</b>

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		9 mois	
	T3 2025	T3 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Activités d'exploitation	35 387	30 902	65 320	74 263
Activités de financement	(19 759)	(28 801)	(41 763)	(69 928)
Activités d'investissement	(5 164)	(4 900)	(14 169)	(12 782)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	206	86	259	(15)
Variation nette de la trésorerie	10 670	(2 713)	9 647	(8 462)
Trésorerie – à l'ouverture de la période	8 583	9 704	9 606	15 453
Trésorerie – à la clôture de la période	19 253	6 991	19 253	6 991
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1), 2)</sup></b>	<b>28 636</b>	<b>32 146</b>	<b>65 201</b>	<b>65 170</b>

### Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 35,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, par rapport à 30,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette hausse découle essentiellement de la diminution de la variation négative nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation et de la hausse des résultats d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par le recouvrement non récurrent d'impôt sur le résultat attribuable au secteur Radio pour la période comparative.

Pour le cumul 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 65,3 millions de dollars, par rapport à 74,3 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette baisse découle essentiellement de la hausse de l'impôt sur le résultat payé et d'un profit sur règlement non récurrent lié à un différend relatif à une marque de commerce pour la période comparative, facteurs compensés en partie par l'augmentation des résultats d'exploitation.

### Activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 19,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 28,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. La diminution découle surtout du remboursement moins élevé sur les facilités de crédit.

Pour le cumul 2025, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 41,8 millions de dollars, comparativement à 69,9 millions de dollars pour le cumul 2024. La diminution découle surtout du remboursement au titre de la contrepartie conditionnelle liée à l'acquisition d'InStore Audio Network au premier trimestre de 2024 et de prélèvements plus élevés sur les facilités de crédit, facteurs contrebalancés en partie par un nombre plus élevé d'actions rachetées.

### Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 5,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 4,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette hausse découle surtout de l'acquisition de Loupe Art, des acquisitions accrues d'immobilisations incorporelles et de placements additionnels dans des coentreprises, facteurs contrebalancés en majeure partie par le placement additionnel dans The Singing Machine à la période comparative.

Pour le cumul 2025, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 14,2 millions de dollars, comparativement à 12,8 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette hausse découle surtout des acquisitions de The Coda Collection et de Loupe Art, contrebalancées en partie par le placement additionnel dans The Singing Machine à la période comparative.

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

Les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont établis à 28,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 32,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette baisse découle essentiellement du fait qu'un recouvrement non récurrent d'impôt sur le résultat attribuable au secteur Radio a été enregistré à la période comparative, ce qui a été compensé en partie par la hausse des résultats d'exploitation.

Pour le cumul 2025, les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont élevés à 65,2 millions de dollars, comparativement à 65,2 millions de dollars pour le cumul 2024. Cette variation de néant découle essentiellement de résultats d'exploitation plus élevés, ce qui a été neutralisé par l'impôt sur le résultat payé.

## SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE ET RESSOURCES EN CAPITAL

Le tableau qui suit montre les principales variations de la situation financière consolidée de la société pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2024 :

(en milliers de dollars canadiens)	31 déc. 2024	31 mars 2024	Variations	Principaux facteurs
Créances clients et autres débiteurs	92 301	72 002	20 299 ▲	Hausse des produits
Immobilisations incorporelles	56 110	58 052	(1 942) ▼	Amortissement des immobilisations incorporelles, contré en partie par les entrées attribuables aux acquisitions de The Coda Collection et de Loupe Art
Goodwill	308 162	304 604	3 558 ▲	Écarts de change
Créditeurs et charges à payer	77 929	75 177	2 752 ▲	Calendrier des paiements aux fournisseurs
Autres passifs	25 067	17 810	7 257 ▲	Augmentation du passif lié aux instruments financiers dérivés et hausse du passif lié à la contrepartie conditionnelle en raison des acquisitions d'entreprises, facteurs contrebalancés en partie par les paiements au titre des avantages tangibles exigés par le CRTC
Facilités de crédit	370 826	338 712	32 114 ▲	Se reporter au graphique à la page suivante
Dette subordonnée	–	25 579	(25 579) ▼	Remboursement sur la dette subordonnée

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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## 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. La société est 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.

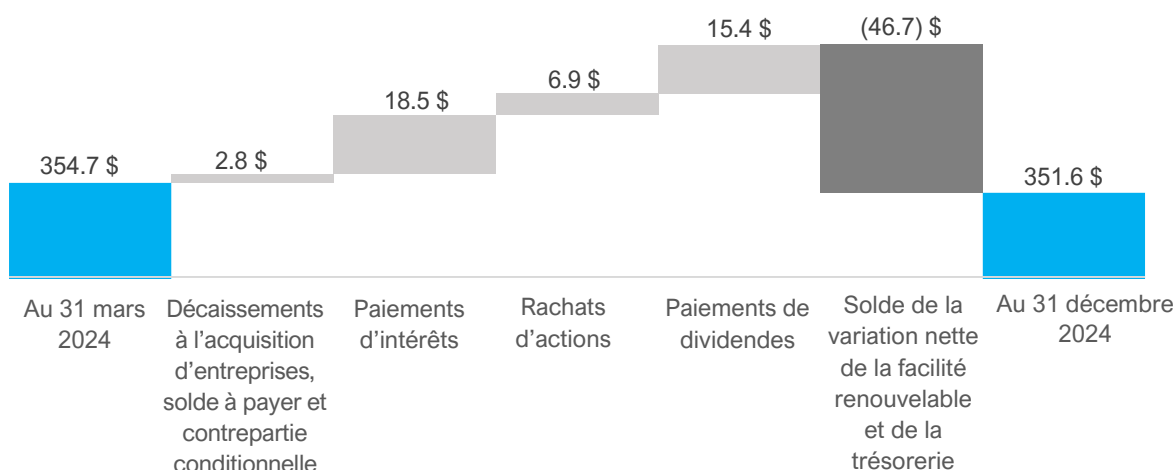
La facilité de crédit est composée d'une facilité de crédit renouvelable de 500,0 millions de dollars arrivant à échéance en décembre 2028.

Les facilités de crédit portent intérêt a) au taux préférentiel de la banque (5,45 % et 7,20 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou au taux de base des États-Unis si les emprunts sont libellés en dollars américains (8,00 % et 9,00 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou b) au taux CORRA (3,62 % et 5,33 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou c) au taux SOFR (4,67 % et 5,45 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou d) au taux EURIBOR (3,00 % et 3,85 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement), au gré de la société. De plus, la société doit payer des commissions d'attente fondées sur une clause financière restrictive, sur la tranche inutilisée de la facilité de crédit (0,37 % au 31 décembre 2024 et 0,40 % au 31 décembre 2023). La facilité de crédit est garantie par les filiales et par un privilège de premier rang sur l'ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles actuelles et futures de la société.

Au 31 décembre 2024, la société disposait de 19,3 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie ainsi que d'une facilité de crédit de 370,8 millions de dollars, dont une tranche d'environ 127,2 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 2024.

### Variation de la dette<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 8 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 11 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 21.

## 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 prononcées 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 étaient 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 2024.

## 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 2024.

## Arrangements hors bilan

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

## Information sur les actions en circulation

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

	31 janvier 2025	31 décembre 2024
<i>Actions émises et en circulation</i>		
Actions à droit de vote subalterne	52 692 837	52 791 543
Actions à droit de vote subalterne détenues en fiducie par l’intermédiaire du régime d’achat d’actions à l’intention des employés	(2 966)	(29 760)
Actions à droit de vote subalterne variable	2 306 409	2 313 237
Actions à droit de vote multiple	12 941 498	12 941 498
	67 937 778	68 016 518
<i>Options sur actions en circulation</i>		
Options sur actions	3 461 724	3 461 724

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 2025, 201 527 options ont été exercées et aucune option n’a été annulée ni attribuée à des employés admissibles.

## 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 2024. 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 4 juin 2024. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

## Changements comptables futurs

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 2024, 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 4 février 2025 ne tenaient pas compte des contrôles et des procédures liés aux activités de Loupe Art acquises par Stingray le 23 décembre 2024. En effet, la société s'est prévaluée de la disposition 3.3 1) b) du Règlement 52-109, qui l'autorise à exclure cette acquisition du périmètre de l'évaluation de la conception et de l'efficacité de son CIIF, et ce, pendant un maximum de 365 jours suivant la date de l'acquisition.

## Événements postérieurs à la clôture

Dividende

Le 4 février 2025, 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 14 mars 2025 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2025.

## 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 2024 et 2023

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)  (non audité)	Note	3 mois		9 mois	
		31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Produits</b>	5	108 228 \$	100 278 \$	290 883 \$	261 763 \$
Charges d'exploitation		68 124	64 498	188 550	167 803
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		8 052	7 478	22 694	23 634
Charges financières (produits financiers), montant net	6	11 639	15 159	32 900	25 147
Variation de la juste valeur des placements		(43)	103	(56)	124
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées		(288)	509	3 591	1 520
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	7	1 042	275	4 414	(1 433)
<b>Bénéfice avant impôts</b>		19 702	12 256	38 790	44 968
Charge d'impôt		4 025	3 186	10 005	12 391
<b>Bénéfice net</b>		15 677 \$	9 070 \$	28 785 \$	32 577 \$
Bénéfice net par action – de base et dilué		0,23 \$	0,13 \$	0,42 \$	0,47 \$
Nombre moyen pondéré d'actions – de base		68 106 721	69 003 449	68 373 964	69 200 333
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué		68 742 426	69 067 947	69 977 870	69 281 610
<b>Résultat global</b>					
Bénéfice net		15 677 \$	9 070 \$	28 785 \$	32 577 \$
<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		2 538	2 461	4 620	(1 049)
Total des autres éléments du résultat global		2 538	2 461	4 620	(1 049)
<b>Résultat global total</b>		18 215 \$	11 531 \$	33 405 \$	31 528 \$

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 2024 et 31 mars 2024

(en milliers de dollars canadiens) Note 31 décembre 31 mars  
(non audité) 2024 2024

### Actifs

#### Actifs courants

Trésorerie et équivalents de trésorerie		19 253 \$	9 606 \$
Créances clients et autres débiteurs		92 301	72 002
Impôts à recevoir		439	785
Stocks		3 308	4 324
Charges payées d'avance et acomptes		18 027	17 374
		133 328	104 091

#### Actifs non courants

Immobilisations corporelles	8	35 184	37 408
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	8	17 101	19 934
Immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion	8	56 110	58 052
Licences de diffusion	8	273 017	272 996
Goodwill	8	308 162	304 604
Placements		6 556	9 658
Autres actifs non courants		3 032	3 170
Actifs d'impôt différé		4 076	1 653

<b>Total des actifs</b>		836 566 \$	811 566 \$
-------------------------	--	------------	------------

### Passifs et capitaux propres

#### Passifs courants

Facilité de crédit	9	— \$	7 500 \$
Créditeurs et charges à payer		77 929	75 177
Dividende à verser		—	5 157
Produits différés		7 721	9 693
Obligations locatives courantes	10	3 871	4 200
Autres passifs courants	11	7 973	5 250
Impôts à payer		8 414	8 040

		105 908	115 017
--	--	---------	---------

#### Passifs non courants

Facilités de crédit	9	370 826	331 212
Dettes subordonnées		—	25 579
Produits différés		184	184
Obligations locatives	10	15 433	18 206
Autres passifs	11	17 094	12 560
Passifs d'impôt différé		61 064	60 225

<b>Total des passifs</b>		570 509	562 983
--------------------------	--	---------	---------

#### Capitaux propres

Capital social	12	290 982	294 782
Surplus d'apport		6 458	6 393
Déficit		(29 335)	(55 924)
Cumul des autres éléments du résultat global		7 952	3 332

<b>Total des capitaux propres</b>		266 057	248 583
-----------------------------------	--	---------	---------

Événement postérieur à la clôture (note 15)

<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		836 566 \$	811 566 \$
--	--	------------	------------

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 2024 et 2023

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions) (non audité)	Capital social		Surplus d'apport	Résultats non distribués (déficit)	Cumul des autres éléments du résultat global		Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Montant			Compte des écarts de conversion cumulés	Régimes à prestations définies	
<b>Solde au 31 mars 2023</b>	69 319 798	297 903 \$	6 158 \$	(21 734) \$	1 706 \$	2 236 \$	286 269 \$
Dividendes	—	—	—	(10 361)	—	—	(10 361)
Rachat et annulation d'actions	(499 900)	(2 840)	—	323	—	—	(2 517)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	212	—	—	—	212
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(47 856)	(237)	237	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	32 577	—	—	32 577
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(1 049)	—	(1 049)
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	<b>68 772 042</b>	<b>294 826 \$</b>	<b>6 607 \$</b>	<b>805 \$</b>	<b>657 \$</b>	<b>2 236 \$</b>	<b>305 131 \$</b>
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	<b>68 757 564</b>	<b>294 782 \$</b>	<b>6 393 \$</b>	<b>(55 924) \$</b>	<b>870 \$</b>	<b>2 462 \$</b>	<b>248 583 \$</b>
Émission d'actions à l'exercice d'options (note 12)	201 527	1 288	(273)	—	—	—	1 015
Dividendes	—	—	—	(10 215)	—	—	(10 215)
Actions remises dans le capital autorisé et annulées (note 12)	(7 549)	(39)	—	39	—	—	—
Rachat et annulation d'actions (note 12)	(911 800)	(4 851)	—	(2 020)	—	—	(6 871)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	140	—	—	—	140
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés (note 12)	(23 224)	(198)	198	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	28 785	—	—	28 785
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	4 620	—	4 620
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>68 016 518</b>	<b>290 982 \$</b>	<b>6 458 \$</b>	<b>(39 335) \$</b>	<b>5 490 \$</b>	<b>2 462 \$</b>	<b>266 057 \$</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 2024 et 2023

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		3 mois		9 mois	
	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Activités d'exploitation</b>					
Bénéfice net		15 677 \$	9 070 \$	28 785 \$	32 577 \$
Ajustements visant ce qui suit :					
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		8 050	7 478	22 640	23 634
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles		233	—	233	—
Perte (profit) sur la sortie de contrats de location		(231)	—	(179)	33
Rémunération fondée sur des actions et charges liées aux UAP et UAD		2 004	2 868	4 839	2 472
Charges d'intérêts et commissions d'attente	6	5 663	6 661	17 651	20 101
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	6	2 770	5 351	8 405	1 116
Variation de la juste valeur des placements		(43)	103	(56)	124
Quote-part des résultats des coentreprises		(5)	(11)	(20)	(35)
Perte (profit) sur les participations dans des entreprises associées		(288)	510	3 591	1 579
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	6	462	125	852	389
Charge de désactualisation	6	189	261	590	956
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	6,10	311	346	969	1 081
Charge d'impôt		4 025	3 186	10 005	12 391
Impôts reçus (payés)		(2 354)	4 454	(9 228)	1 489
		36 463	40 402	89 077	97 907
Variation nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation	13	(1 076)	(9 500)	(23 757)	(23 644)
		35 387	30 902	65 320	74 263
<b>Activités de financement</b>					
Augmentation (diminution) des facilités de crédit		20 825	(11 406)	32 451	1 984
Augmentation (diminution) de la dette subordonnée		(25 600)	—	(25 600)	—
Versement de dividendes		(5 104)	(5 167)	(15 372)	(15 561)
Rachat et annulation d'actions	12	(2 025)	(1 871)	(6 871)	(2 516)
Produit de l'exercice d'options sur actions		336	—	1 015	—
Achat d'actions aux termes du régime d'achat d'actions à l'intention des employés		(84)	(94)	(199)	(237)
Intérêts payés		(6 159)	(6 620)	(18 494)	(19 286)
Frais de financement différés		(593)	(350)	(593)	(350)
Remboursement d'obligations locatives		(1 025)	(997)	(3 341)	(3 422)
Remboursement d'autres passifs		(330)	(2 001)	(4 611)	(30 245)
Dénouement d'un swap de taux d'intérêt	14	—	(295)	(148)	(295)
		(19 759)	(28 801)	(41 763)	(69 928)
<b>Activités d'investissement</b>					
Acquisition d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie acquise	3	(605)	—	(2 489)	—
Acquisition de placements		(25)	(15)	6	(64)
Sortie d'actifs non essentiels		—	—	198	—
Acquisition de placements dans des entreprises associées		—	(1 370)	—	(1 370)
Acquisition de placements dans des coentreprises		(658)	(238)	(1 437)	(1 158)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 765)	(1 742)	(5 137)	(5 461)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne		(848)	(256)	(1 497)	(876)
Entrée d'immobilisations incorporelles développées en interne		(1 263)	(1 279)	(3 813)	(3 853)
		(5 164)	(4 900)	(14 169)	(12 782)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		206	86	259	(15)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, montant net		10 670	(2 713)	9 647	(8 462)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		8 583	9 704	9 606	15 453
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		19 253 \$	6 991 \$	19 253 \$	6 991 \$

# Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

(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., 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 2024.

## 2. PRINCIPAUX CHANGEMENTS ET FAITS SAILLANTS

Les événements indiqués ci-après ont particulièrement touché la situation financière et la performance consolidées intermédiaires de la société au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 décembre 2024.

- Le 23 décembre 2024, la société a réalisé l'acquisition de Loupe, Inc., une entreprise qui exploite un service de diffusion en continu d'art visuel pour téléviseurs intelligents et affichage numérique, pour une contrepartie totale de 1 558 \$ US (2 240 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill (note 8), d'immobilisations incorporelles (note 8), d'une contrepartie conditionnelle (note 11) et d'un solde à payer sur l'acquisition (note 11).
- Le 5 décembre 2024, la société a complété l'augmentation et la prolongation de sa facilité de crédit, consistant en une facilité de crédit renouvelable de 500 000 \$, fournissant une liquidité supplémentaire de 80 000 \$. La date d'échéance a été reportée d'un an, soit jusqu'au 5 décembre 2028. L'emprunt à terme et la dette subordonnée ont été remboursés pour un montant total de 70 600 \$.
- Le 25 septembre 2024, la société a annoncé que la Bourse de Toronto avait approuvé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle la société est autorisée à racheter un maximum de 3 542 716 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 2024. Se reporter à la note 12 pour obtenir de plus amples renseignements.
- Le 1<sup>er</sup> juillet 2024, la société a acquis la totalité des actifs nécessaires à l'exploitation de The Coda Collection, une plateforme de diffusion en continu à thématique musicale qui offre des concerts, des documentaires et des séries, pour une contrepartie totale de 2 106 \$ US (2 847 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'immobilisations incorporelles (note 8), d'un goodwill (note 8) et d'une contrepartie conditionnelle (note 11).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

#### EXERCICE 2025

##### *Loupe Art*

Le 23 décembre 2024, la société a réalisé l'acquisition de Loupe, Inc., une entreprise qui exploite un service de diffusion en continu d'art visuel pour téléviseurs intelligents et affichage numérique, pour une contrepartie totale de 1 558 \$ US (2 240 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 95 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill ne sera pas déductible aux fins de l'impôt.

La juste valeur des créances clients acquises était de 47 \$ US (68 \$), 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 1 637 \$ US (2 353 \$) au cours des trois prochaines années, période qui prendra fin en décembre 2027, et établi en fonction des cibles de produits mensuels récurrents. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été établie selon l'approche par le résultat, qui s'appuie sur le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés.

Si l'acquisition avait eu lieu au début de l'exercice, les produits et le bénéfice net se rapportant à cette entreprise acquise n'auraient pas été significatifs.

	Chiffres provisoires
<b>Actifs acquis</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	303
Créances clients et autres débiteurs	68
Autres actifs courants	335
Immobilisations incorporelles	2 526
Goodwill	95
	<hr/> 3 327
<b>Passifs repris</b>	
Créditeurs et charges à payer	593
Produits différés	349
Passifs d'impôt différé	145
	<hr/> 1 087
<b>Actifs nets acquis à la juste valeur</b>	<hr/> <b>2 240 \$</b>
<b>Contrepartie donnée</b>	
Trésorerie	908
Solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise	589
Contrepartie éventuelle	743
	<hr/> 2 240 \$

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

### *The Coda Collection*

Le 1<sup>er</sup> juillet 2024, la société a acquis la totalité des actifs nécessaires à l'exploitation de The Coda Collection, une plateforme de diffusion en continu à thématique musicale qui offre des concerts, des documentaires et des séries, pour une contrepartie totale de 2 106 \$ US (2 847 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 510 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill sera déductible aux fins de l'impôt.

Aux termes de l'accord de contrepartie conditionnelle, la société est tenue de verser aux anciens propriétaires un montant en trésorerie n'excédant pas 7 500 \$ US (10 141 \$) au cours des quatre prochaines années, période qui prendra fin en septembre 2028, 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.

	Chiffres provisoires
<b>Actifs acquis</b>	
Immobilisations incorporelles	2 337
Goodwill	510
	2 847
<b>Actifs nets acquis à la juste valeur</b>	<b>2 847 \$</b>
<b>Contrepartie donnée</b>	
Trésorerie	1 885
Contrepartie conditionnelle	962
	2 847 \$

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

## 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.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

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.

Les tableaux qui suivent présentent des données financières par secteur pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024
<b>Trimestres</b>								
Produits	72 218 \$	65 647 \$	36 010 \$	34 631 \$	— \$	— \$	<b>108 228 \$</b>	<b>100 278 \$</b>
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	40 629	37 715	23 465	22 292	2 026	1 623	<b>66 120</b>	<b>61 630</b>
BAlIA ajusté	31 589 \$	27 932 \$	12 545 \$	12 339 \$	(2 026)	(1 623)	<b>42 108</b>	<b>38 648</b>
Rémunération fondée sur des actions					62	121	<b>62</b>	<b>121</b>
Charges liées aux UAP et UAD					1 942	2 747	<b>1 942</b>	<b>2 747</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					8 052	7 478	<b>8 052</b>	<b>7 478</b>
Charges financières (produits financiers), montant net					11 639	15 159	<b>11 639</b>	<b>15 159</b>
Variation de la juste valeur des placements					(43)	103	<b>(43)</b>	<b>103</b>
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées					(288)	509	<b>(288)</b>	<b>509</b>
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges					1 042 \$	275 \$	<b>1 042</b>	<b>275</b>
Bénéfice avant impôts							<b>19 702</b>	<b>12 256</b>
Impôts							<b>4 025</b>	<b>3 186</b>
Bénéfice net							<b>15 677 \$</b>	<b>9 070 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024
<b>Périodes de neuf mois</b>								
Produits	189 958 \$	162 650 \$	100 925 \$	99 113 \$	— \$	— \$	<b>290 883 \$</b>	<b>261 763 \$</b>
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	110 445	94 843	67 431	65 874	5 835	4 614	<b>183 711</b>	<b>165 331</b>
BAILA ajusté	79 513 \$	67 807 \$	33 494 \$	33 239 \$	(5 835)	(4 614)	<b>107 172</b>	<b>96 432</b>
Rémunération fondée sur des actions					298	342	<b>298</b>	<b>342</b>
Charges liées aux UAP et UAD					4 541	2 130	<b>4 541</b>	<b>2 130</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations					22 694	23 634	<b>22 694</b>	<b>23 634</b>
Charges financières (produits financiers), montant net					32 900	25 147	<b>32 900</b>	<b>25 147</b>
Variation de la juste valeur des placements					(56)	124	<b>(56)</b>	<b>124</b>
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées					3 591	1 520	<b>3 591</b>	<b>1 520</b>
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges					4 414 \$	(1 433) \$	<b>4 414</b>	<b>(1 433)</b>
Bénéfice avant impôts							<b>38 790</b>	<b>44 968</b>
Impôts							<b>10 005</b>	<b>12 391</b>
<b>Bénéfice net</b>							<b>28 785 \$</b>	<b>32 577 \$</b>

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2024, la société a reçu des crédits d'impôt pour ses activités de recherche et de développement et multimédias de 1 398 \$ (1 323 \$ en 2023), qui ont été comptabilisés en réduction des charges d'exploitation.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations <sup>1)</sup>		Chiffres consolidés	
	31 déc. 2024	31 mars 2024	31 déc. 2024	31 mars 2024	31 déc. 2024	31 mars 2024	31 déc. 2024	31 mars 2024
Total des actifs	289 961 \$	262 154 \$	546 605 \$	549 412 \$	— \$	— \$	<b>836 566 \$</b>	<b>811 566 \$</b>
Total des passifs	89 975 \$	82 841 \$	100 679 \$	107 267 \$	379 855 \$	372 875 \$	<b>570 509 \$</b>	<b>562 983 \$</b>

<sup>1)</sup> Le total des passifs inclut les passifs opérationnels et la facilité de crédit.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

Trimestres	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024
Acquisition d'immobilisations corporelles	901 \$	1 007 \$	885 \$	756 \$	1 786 \$	1 763 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	— \$	— \$	15 \$	— \$	15 \$	— \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	5 230 \$	1 587 \$	— \$	— \$	5 230 \$	1 587 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	95 \$	— \$	— \$	— \$	95 \$	— \$

Périodes de neuf mois	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024
Acquisition d'immobilisations corporelles	2 415 \$	2 559 \$	2 240 \$	2 682 \$	4 655 \$	5 241 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	1 320 \$	480 \$	68 \$	767 \$	1 388 \$	1 247 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	11 178 \$	4 859 \$	— \$	— \$	11 178 \$	4 859 \$
Acquisition de licences de diffusion	— \$	— \$	21 \$	— \$	21 \$	— \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	605 \$	— \$	— \$	— \$	605 \$	— \$

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.

Au 31 décembre 2024, les actifs non courants de la société sont situés au Canada dans une proportion d'environ 74 % (76 % en 2023).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

### 5. PRODUITS

#### VENTILATION DES PRODUITS

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

Trimestres	Secteurs à présenter <sup>3)</sup>					
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024
<b>Par région</b>						
Canada	18 174 \$	16 371 \$	36 010 \$	34 631 \$	54 184 \$	51 002 \$
États-Unis	42 316	37 099	—	—	42 316	37 099
Autres pays	11 728	12 177	—	—	11 728	12 177
	72 218	65 647	36 010	34 631	108 228	100 278
<b>Par produit</b>						
Publicité <sup>1)</sup>	29 923	25 891	36 010	34 631	65 933	60 522
Abonnements <sup>2)</sup>	34 339	34 410	—	—	34 339	34 410
Matériel et main- d'œuvre <sup>1)</sup>	7 956	5 346	—	—	7 956	5 346
	72 218 \$	65 647 \$	36 010 \$	34 631 \$	108 228 \$	100 278 \$

<sup>1)</sup> Comptabilisé généralement à un moment précis.

<sup>2)</sup> Comptabilisé généralement au fil du temps.

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

Périodes de neuf mois	Secteurs à présenter <sup>3)</sup>					
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025	T3 2024
<b>Par région</b>						
Canada	51 215 \$	47 599 \$	100 925 \$	99 113 \$	152 140 \$	146 712 \$
États-Unis	103 157	77 749	—	—	103 157	77 749
Autres pays	35 586	37 302	—	—	35 586	37 302
	189 958	162 650	100 925	99 113	290 883	261 763
<b>Par produit</b>						
Publicité <sup>1)</sup>	64 738	45 222	100 925	99 113	165 663	144 335
Abonnements <sup>2)</sup>	102 041	102 475	—	—	102 041	102 475
Matériel et main- d'œuvre <sup>1)</sup>	23 179	14 953	—	—	23 179	14 953
	189 958 \$	162 650 \$	100 925 \$	99 113 \$	290 883 \$	261 763 \$

<sup>1)</sup> Comptabilisé généralement à un moment précis.

<sup>2)</sup> Comptabilisé généralement au fil du temps.

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

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

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Charges d'intérêts et commissions d'attente	5 663 \$	6 661 \$	17 651 \$	20 101 \$
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments dérivés	2 770	5 056	8 257	821
Perte réalisée sur les instruments dérivés	—	295	148	295
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	462	125	852	389
Charge de désactualisation	189	261	590	956
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 10)	311	346	969	1 081
Perte de change	2 244	2 415	4 433	1 504
	11 639 \$	15 159 \$	32 900 \$	25 147 \$

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

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Coûts d'acquisition	650 \$	— \$	1 227 \$	4 \$
Frais juridiques	1 028	(233)	2 060	(3 574)
Charges de restructuration et autres charges <sup>1)</sup>	(636)	508	1 127	2 137
	1 042 \$	275 \$	4 414 \$	(1 433) \$

Le 30 juin 2023, la société a résolu un différend relatif à une marque de commerce, ce qui a donné lieu à un profit sur règlement non récurrent de 3 125 \$ US (4 156 \$), qui a été porté en réduction des frais juridiques.

<sup>1)</sup> À compter du trimestre clos le 30 juin 2024, la quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées est présentée séparément dans les états consolidés du résultat global au lieu d'être prise en compte dans les coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges. Les chiffres comparatifs ont été ajustés pour refléter ce changement de présentation.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

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

	Immobilisations corporelles	Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	Immobilisations incorporelles	Licences de diffusion	Goodwill
<b>Exercice clos le 31 mars 2024</b>					
Valeur comptable nette au 31 mars 2023	38 792 \$	23 271 \$	68 814 \$	272 996 \$	360 900 \$
Entrées	7 812	1 190	6 446	—	—
Cessions et radiations	(490)	(137)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(8 806)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(4 453)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(17 371)	—	—
Charge de dépréciation	—	—	—	—	(56 119)
Écarts de change	100	63	163	—	(177)
<b>Valeur comptable nette au 31 mars 2024</b>	<b>37 408 \$</b>	<b>19 934 \$</b>	<b>58 052 \$</b>	<b>272 996 \$</b>	<b>304 604 \$</b>
<b>Période de neuf mois close le 31 décembre 2024</b>					
Valeur comptable nette au 31 mars 2024	37 408 \$	19 934 \$	58 052 \$	272 996 \$	304 604 \$
Entrées	4 655	1 388	6 315	21	—
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises (note 3)	—	—	4 863	—	605
Profit (perte) sur les cessions, les radiations ou la réévaluation de la durée des contrats de location	(233)	231	—	—	—
Sortie de contrats de location	—	(1 137)	—	—	—
Cessions et radiations	(504)	—	(841)	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(5 916)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(3 256)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(13 468)	—	—
Écarts de change	(226)	(59)	1 189	—	2 953
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2024</b>	<b>35 184 \$</b>	<b>17 101 \$</b>	<b>56 110 \$</b>	<b>273 017 \$</b>	<b>308 162 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

### 9. FACILITÉ DE CRÉDIT

Le 5 décembre 2024, la société a complété l'augmentation et la prolongation de sa facilité de crédit, consistant en une facilité de crédit renouvelable de 500 000 \$, fournissant une liquidité supplémentaire de 80 000 \$. La date d'échéance a été reportée d'un an, soit jusqu'au 5 décembre 2028. L'emprunt à terme et la dette subordonnée ont été remboursés pour un montant total de 70 600 \$.

Les sommes prélevées sur la facilité de crédit peuvent être en dollars canadiens, sous forme de prêts au taux préférentiel ou au taux CORRA, en dollars américains, sous forme de prêts au taux de base des États-Unis ou de prêts au taux SOFR, en euros, sous forme de prêts au taux Euribor, en livres sterling, sous forme de prêts au taux SONIA, ou en dollars australiens, sous forme de prêts au taux BBSY.

Les facilités de crédit portent intérêt a) au taux préférentiel de la banque (5,45 % et 7,20 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou au taux de base des États-Unis si les emprunts sont libellés en dollars américains (8,00 % et 9,00 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou b) au taux CORRA (3,62 % et 5,33 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou c) au taux SOFR (4,67 % et 5,45 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou d) au taux Euribor (3,00 % et 3,85 % aux 31 décembre 2024 et 2023, respectivement) 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 fondées sur une clause financière restrictive, sur la tranche inutilisée de la facilité de crédit (0,37 % au 31 décembre 2024 et 0,40 % au 31 décembre 2023). La facilité de crédit est garantie par les filiales et par un privilège de premier rang sur l'ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles actuelles et futures de la société.

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

<b>31 décembre 2024</b>	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
<b>Facilité de crédit engagée</b>				
Facilité renouvelable	500 000 \$	372 068 \$	750 \$	127 182 \$
Moins : frais de financement différés non amortis		(1 242)		
Solde à la clôture de la période		370 826 \$		
Partie courante		— \$		
Partie non courante		370 826 \$		
<hr/>				
<b>31 mars 2024</b>	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
<b>Facilités de crédit engagées</b>				
Facilité renouvelable	375 000 \$	290 866 \$	775 \$	83 359 \$
Facilité à terme	48 750	48 750	—	—
Total – facilités de crédit engagées	423 750 \$	339 616 \$	775 \$	83 359 \$
Moins : frais de financement différés non amortis		(904)		
Solde à la clôture de la période		338 712		
Partie courante		7 500 \$		
Partie non courante		331 212 \$		

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

En date du 31 décembre 2024 et du 31 mars 2024, des lettres de crédit d'un montant de 750 \$ et de 775 \$ ont réduit le montant disponible sur la facilité renouvelable.

### 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 les 31 décembre 2024 et 2023 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Obligations locatives à l'ouverture de la période</b>	21 290 \$	23 493 \$	22 406 \$	25 710 \$
Entrées	15	—	1 388	1 232
Paiement des obligations locatives, y compris l'intérêt connexe	(1 336)	(1 343)	(4 310)	(4 503)
Réévaluation de la durée du contrat de location	—	—	(2)	(666)
Sortie	(996)	—	(1 083)	(350)
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 6)	311	346	969	1 081
Écarts de change	20	8	(64)	—
<b>Obligations locatives à la clôture de la période</b>	<b>19 304 \$</b>	<b>22 504 \$</b>	<b>19 304 \$</b>	<b>22 504 \$</b>
<b>Obligations locatives incluses à l'état consolidé intermédiaire de la situation financière</b>			<b>31 décembre 2024</b>	<b>31 mars 2024</b>
Partie courante			3 871 \$	4 200 \$
Partie non courante			15 433 \$	18 206 \$
			<b>19 304 \$</b>	<b>22 406 \$</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 2024 :

Moins d'un an	2 504 \$
D'un an à cinq ans	14 819
Plus de cinq ans	7 352
<b>Total des obligations locatives non actualisées au 31 décembre 2024</b>	<b>24 675 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

### 11. AUTRES PASSIFS

	Note	31 décembre 2024	31 mars 2024
Avantages tangibles exigés par le CRTC		4 157 \$	8 137 \$
Contrepartie conditionnelle		4 233	1 708
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises		587	330
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite		2 459	2 628
Instruments financiers dérivés	14	9 029	912
Unités d'actions attribuées en fonction de la performance à payer		3 052	2 515
Autres		1 550	1 580
		25 067	17 810
Partie courante		(7 973)	(5 250)
		17 094 \$	12 560 \$

### 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.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

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 2024</b>		
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable</b>		
Au 31 mars 2023	51 378 300	279 677 \$
Rachetées et annulées	(557 500)	(3 167)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(4 734)	46
Au 31 mars 2024	50 816 066	276 556 \$
<b>Actions à droit de vote multiple</b>		
Aux 31 mars 2023 et 2024	17 941 498	18 226 \$
	68 757 564	294 782 \$
<b>Période de neuf mois close le 31 décembre 2024</b>		
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable</b>		
Au 31 mars 2024	50 816 066	276 556 \$
Exercice d'options sur actions	201 527	1 288
Changement de catégorie depuis les actions à droit de vote multiple vers les actions à droit de vote subalterne	5 000 000	350
Actions remises dans le capital autorisé et annulées	(7 549)	(39)
Rachetées et annulées	(911 800)	(4 851)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(23 224)	(198)
Au 31 décembre 2024	55 075 020	273 106 \$
<b>Actions à droit de vote multiple</b>		
Au 31 mars 2024	17 941 498	18 226 \$
Changement de catégorie depuis les actions à droit de vote multiple vers les actions à droit de vote subalterne	(5 000 000)	(350)
Au 31 décembre 2024	12 941 498	17 876
	68 016 518	290 982 \$

### Transactions pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2024

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2024, 201 527 options sur actions ont été exercées et, par conséquent, la société a émis 201 527 actions à droit de vote subalterne. Le produit s'est établi à 1 015 \$. Un surplus d'apport de 273 \$ au titre de ces options sur actions a été viré au solde du compte des actions à droit de vote subalterne.

Le 5 novembre 2024, 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 a été versé le 13 décembre 2024 aux actionnaires inscrits le 29 novembre 2024.

Le 6 août 2024, 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 a été versé le 13 septembre 2024 aux actionnaires inscrits le 30 août 2024.

Le 18 juin 2024, 5 000 000 d'actions à droit de vote multiple au total ont été échangées contre un nombre équivalent d'actions à droit de vote subalterne, sans contrepartie en trésorerie.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

Le 19 mars 2024, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable, par action à droit de vote multiple et par reçu de souscription. Un dividende à verser de 5 157 \$ a été comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2024.

### Programme de rachat d'actions

Le 25 septembre 2024, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé le renouvellement de notre programme de rachat d'actions, avec prise d'effet le 27 septembre 2024, qui autorise la société à racheter un maximum de 3 542 716 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 2024. Conformément aux exigences de la TSX, la société a le droit de racheter, au cours d'un jour de bourse donné, un maximum de 7 114 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 2025.

Le tableau suivant présente le sommaire des rachats d'actions de la société au cours des périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023 :

	2024	2023
Actions à droit de vote subalterne rachetées aux fins d'annulation ( <i>unités</i> )	911 800	499 900
Cours moyen de l'action	7,5358 \$	5,0345 \$
Coût total du rachat	6 871 \$	2 516 \$
Rachat donnant lieu à une diminution de ce qui suit :		
Capital social	4 851 \$	2 840 \$
Résultats non distribués (déficit) <sup>1)</sup>	2 020 \$	(323) \$

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

## 13. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Créances clients et autres débiteurs	(8 195) \$	(20 358) \$	(20 263) \$	(19 953) \$
Stocks	3 331	709	1 884	2 144
Autres actifs courants	(1 586)	1 147	(259)	4 382
Autres actifs non courants	815	612	818	1 559
Créditeurs et charges à payer	5 272	5 746	(256)	(6 613)
Produits différés	317	2 968	(2 289)	1 316
Impôts à payer	(1 067)	(215)	(2 020)	(1 610)
Autres passifs	37	(109)	(1 372)	(4 869)
	(1 076) \$	(9 500) \$	(23 757) \$	(23 644) \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

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 2024 et 2023 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Entrées d'immobilisations corporelles	21 \$	21 \$	(482) \$	(220) \$
Entrées d'immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion et des immobilisations incorporelles acquises en vertu d'acquisitions d'entreprises	3 119	80	5 868	130
	3 140 \$	101 \$	5 386 \$	(90) \$

### 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 2024. 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. Le solde à payer sur les acquisitions d'entreprises est comptabilisé au coût amorti et sa juste valeur est classée au niveau 2 et est évaluée en fonction des flux de trésorerie futurs actualisés à un taux d'actualisation, ajusté pour tenir compte du risque de crédit de la société, qui reflète les conditions actuelles du marché pour des instruments assortis de conditions et présentant des risques similaires.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

(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 2024	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 253 \$				
Créances clients et autres débiteurs	88 861				
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Placements	1 854 \$	1 854 \$	— \$	— \$	1 854 \$
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Facilité de crédit	370 826 \$				
Créditeurs et charges à payer	74 599				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	4 157				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	2 459				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	3 052				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	587	576	—	576	—
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Contrepartie conditionnelle	4 233 \$	4 233 \$	— \$	— \$	4 233 \$
Instruments financiers dérivés	9 029	9 029	—	9 029	—

Au 31 mars 2024	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 606 \$				
Créances clients et autres débiteurs	66 726				
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Placements	2 014 \$	2 014 \$	— \$	— \$	2 014 \$
Instruments financiers dérivés	140	140	—	140	—
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Facilités de crédit	338 712 \$				
Dettes subordonnées	25 579				
Créditeurs et charges à payer	68 451				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	8 137				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	2 628				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	2 515				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	330	326	—	326	—
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Contrepartie conditionnelle	1 708 \$	1 708 \$	— \$	— \$	1 708 \$
Instruments financiers dérivés	912	912	—	912	—

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

(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 2023</b>		
Solde d'ouverture au 31 mars 2023	1 845 \$	21 117 \$
Entrées	50	—
Variation de la juste valeur	(14)	389
Règlements	—	(19 973)
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	<b>1 881 \$</b>	<b>1 533 \$</b>
<b>Période de neuf mois close le 31 décembre 2024</b>		
Solde d'ouverture au 31 mars 2024	2 014 \$	1 708 \$
Entrées attribuables à l'acquisition d'entreprise	—	1 706
Sorties	(204)	—
Variation de la juste valeur, compte tenu des écarts de change	44	852
Règlements	—	(33)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>1 854 \$</b>	<b>4 233 \$</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 2024 et 2023.

### 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 utilisé pour actualiser les flux de trésorerie, lequel est fonction du risque associé à l'atteinte des cibles de produits. La contrepartie conditionnelle a été classée à titre de passifs financiers et inscrite dans les autres passifs (note 11). La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans le montant net des charges financières (produits financiers) (note 6).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

### INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le tableau suivant présente le sommaire des contrats sur taux d'intérêt en cours au 31 décembre 2024 et au 31 mars 2024 :

Échéance	Monnaie	Taux d'intérêt fixe (le cas échéant)	Valeur nominale initiale	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2024	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 mars 2024
<b>Swaptions</b>					
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000 \$	— \$	(44) \$
25 octobre 2024	\$ CA	—	100 000	—	(24)
			200 000	—	(68)
<b>Swaps</b>					
31 octobre 2028	\$ CA	3,66 %	140 000	(4 746)	(471)
29 septembre 2028	\$ CA	3,93 %	25 000	(1 047)	(214)
			365 000 \$	(5 793) \$	(753) \$

Pour gérer son risque de change, la société a recours à des contrats de change à terme et à des options. Le tableau suivant présente le sommaire des contrats sur taux d'intérêt en vigueur au 31 décembre 2024 et au 31 mars 2024 :

Échéance	Type	Taux de change contractuel	Montant contractuel	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2024	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 mars 2024
<b>Contrats de change à terme</b>					
De 0 à 12 mois	Vente en \$ US	1,3182 – 1,3721	24 000 \$	(1 773) \$	(11) \$
De 13 à 24 mois	Vente en \$ US	1,3379 – 1,3635	24 000	(1 188)	(8)
			48 000 \$	(2 961) \$	(19) \$

Échéance	Type	Cours à terme /prix d'exercice	Niveau de barrière	Montant contractuel	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2024	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 mars 2024
<b>Options</b>						
<b>De 0 à 12 mois</b>						
Contrat à terme avec ratio	Vente en \$ US	1,4100	s. o.	De 3 750 à 4 500 \$	(128) \$	— \$
Contrat à terme avec cible	Vente en \$ US	1,4800	s. o.	De 500 à 12 000	(75)	—
Options à barrière et option sur devises à livrer	Vente en \$ US	De 1,3705 à 1,3830	1,4150	2 000	(72)	—
				De 500 à 12 000 \$	(275) \$	— \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2024 et 2023

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

### 15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

#### *Dividende*

Le 4 février 2025, 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 14 mars 2025 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 28 février 2025.

### 16. BASE D'ÉTABLISSEMENT

#### a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité (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 prévue 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 2024.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires le 4 février 2025.

#### 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 2024.

#### 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](https://stingray.com)

