



Rapport de gestion
Corporation Nuvei

**Trimestres et semestres clos les 30 juin 2023
et 2022**

(en milliers de dollars américains)

RAPPORT DE GESTION POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023

Dans le présent rapport de gestion, sauf si le contexte indique ou exige le contraire, les termes la « société », « Nuvei », « nous », « nos » ou « notre » renvoient à Corporation Nuvei et à ses filiales, sur une base consolidée.

Le présent rapport de gestion établi en date du 9 août 2023 doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société, y compris les notes annexes, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023 (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités, y compris les notes annexes, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. L'information financière qu'il renferme a été établie à partir des états financiers intermédiaires qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et s'appliquant à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 Information financière intermédiaire. Tous les montants sont en dollars américains, sauf indication contraire. En outre, les chiffres des tableaux figurant dans le présent rapport de gestion sont présentés en milliers de dollars américains, sauf indication contraire. Ce rapport de gestion est présenté en date des états financiers intermédiaires et est à jour à cette date, à moins d'indication contraire.

Nous avons établi le présent rapport de gestion en nous référant au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. En vertu du régime d'information multinational entre les États-Unis et le Canada, nous sommes autorisés à préparer ce rapport de gestion conformément aux exigences canadiennes en matière d'information à fournir, lesquelles sont différentes de celles des États-Unis.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion renferme de l'information prospective et des énoncés prospectifs (collectivement, l'« information prospective ») au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. Cette information prospective peut comprendre de l'information concernant nos objectifs et les stratégies visant à les atteindre, ainsi que de l'information concernant nos opinions, projets, attentes, prévisions, estimations et intentions. On reconnaît l'information prospective à l'emploi de mots ou d'expressions, utilisés à la forme affirmative ou négative, tels que « peut », « devrait », « pourrait », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « anticiper », « planifier », « prévoir », « croire » et « continuer », ainsi qu'à l'emploi de mots ou d'expressions de nature semblable, notamment à la mention de certaines hypothèses, bien que l'information prospective ne contienne pas toujours ces mots et expressions. Plus particulièrement, l'information prospective concernant l'acquisition de Paya, y compris les attentes concernant les économies de coûts et les synergies anticipées et la force, la complémentarité et la compatibilité avec les activités de Nuvei; les renseignements portant sur les résultats, le rendement, les réalisations, les perspectives, les occasions ou les marchés dans lesquels nous sommes présents, les attentes à l'égard de l'évolution du secteur et à l'égard de la taille et des taux de croissance de nos marchés potentiels, nos projets commerciaux et stratégies de croissance, les occasions de commercialisation de nos solutions, les attentes à l'égard des occasions de croissance et de ventes croisées, et l'intention de conquérir une part croissante de nos marchés potentiels, le coût et la réussite de nos efforts de vente et de marketing, l'intention de développer nos relations actuelles, de pénétrer davantage nos marchés verticaux, de conquérir de nouveaux marchés géographiques ainsi que d'étendre et d'augmenter la pénétration des marchés internationaux, l'intention de réaliser des acquisitions triées sur le volet et de mener à bien leur intégration, ainsi que les retombées et bénéfices que nous attendons de ces acquisitions, les futurs investissements dans notre entreprise et les dépenses d'investissement prévues à cet effet, notre intention d'innover, de nous démarquer et d'améliorer sans cesse notre plateforme et nos solutions, le rythme prévu des mesures législatives en cours régissant les activités et les secteurs réglementés, nos atouts concurrentiels et notre position dans le secteur, les attentes concernant nos produits des activités ordinaires, la répartition de ceux-ci et la capacité de nos solutions à les générer et les attentes concernant nos marges et notre rentabilité future. Les incertitudes économiques et géopolitiques, notamment les conflits régionaux et les guerres, y compris les répercussions possibles des sanctions, peuvent également exacerber l'incidence de certains facteurs décrits dans le présent document.

En outre, les énoncés faisant état de nos attentes, de nos intentions, de nos prévisions ou d'autres faits ou circonstances à venir contiennent de l'information prospective. Les énoncés qui contiennent de l'information prospective ne portent pas sur des faits passés, mais indiquent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des faits à venir.

L'information prospective repose sur les opinions et les hypothèses de la direction, ainsi que sur les informations dont elle dispose actuellement, notamment en ce qui concerne les hypothèses concernant les taux de change, la concurrence, le contexte politique et la performance économique de chaque région où la société exerce ses activités; ainsi que la conjoncture économique et la situation concurrentielle qui prévaut dans notre secteur, y compris les hypothèses suivantes : a) la société continuera d'exécuter efficacement ses principales priorités stratégiques de croissance sans que les perturbations macroéconomiques portent préjudice à ses activités, à sa situation financière, à ses résultats financiers ou à sa liquidité, ou à ceux des clients avec qui elle fait affaire, ni qu'elles entraînent une baisse importante de la demande pour ses produits et services; b) l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique des marchés, régions et secteurs verticaux de base de la société, y compris les dépenses des consommateurs et les taux d'emploi, demeurera à des niveaux avoisinant les niveaux actuels; c) les hypothèses à l'égard des taux de change des monnaies étrangères et des taux d'intérêt, y compris l'inflation; d) la société pourra continuer à gérer effectivement sa croissance; e) la société sera en mesure de continuer à attirer et à maintenir en poste les talents et les membres clés du personnel dont elle a besoin pour mener à bien ses projets et ses stratégies à l'échelle nationale et internationale, notamment dans les domaines de la vente, du marketing, du soutien après-vente et des activités liées aux produits et aux technologies; f) la société sera en mesure de repérer, de conclure et d'intégrer avec succès des acquisitions futures, d'en tirer les bénéfices escomptés, ainsi que les hypothèses liées à l'acquisition de Paya comme la capacité de la société à conserver et à attirer de nouveaux clients, à réaliser des synergies et à renforcer sa position sur le marché grâce à la réussite des plans d'intégration liés à l'acquisition de Paya; à achever l'intégration des activités de Paya dans les délais et selon les coûts prévus; à attirer et à retenir des employés clés dans le cadre de l'acquisition de Paya; les estimations et les attentes de la direction à l'égard des conditions économiques et commerciales futures et d'autres facteurs liés à l'acquisition de Paya, ainsi que l'incidence qui en résulte sur la croissance de divers paramètres financiers; g) aucun changement défavorable ne surviendra en matière législative ou réglementaire; h) la capacité de la société à améliorer et à modifier nos capacités en matière de conformité au fur et à mesure que la réglementation évolue ou qu'elle pénètre de nouveaux marchés; i) les liquidités et les sources de financement de la société, y compris sa capacité continue à obtenir du financement par emprunt ou par titres de capitaux propres à des conditions satisfaisantes; et j) aucun changement défavorable ne surviendra dans la législation fiscale en vigueur. Sauf indication contraire, l'information prospective ne tient pas compte de l'incidence éventuelle des fusions, acquisitions, dessaisissements ou regroupements d'entreprises qui peuvent être annoncés ou réalisés après la date des présentes. Bien que l'information prospective qui figure aux présentes soit fondée sur ce que nous croyons être des hypothèses raisonnables, les investisseurs sont priés de ne pas se fier indûment à cette information puisque les résultats réels pourraient différer des résultats attendus formulés dans l'information prospective.

L'information prospective comporte des risques et des incertitudes connus et inconnus, dont plusieurs échappent à notre contrôle, pouvant faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats attendus indiqués, de façon expresse ou implicite, dans cette information prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, ceux décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la société, tels que : les risques liés à l'acquisition de Paya (y compris notre incapacité à intégrer avec succès les activités de Paya; les procédures judiciaires intentées en lien avec l'acquisition de Paya et l'incidence des demandes importantes imposées à la direction en raison de cette situation; l'éventuelle incapacité de tirer les bénéfices escomptés de l'acquisition de Paya; les coûts ou les obligations potentiels non divulgués liés à l'acquisition de Paya, qui pourraient être importants; l'incidence des dépenses liées à l'acquisition; l'incapacité à conserver les membres du personnel et les clients de Paya après l'acquisition, ainsi que les risques liés à la perte et au remplacement permanent des membres clés du personnel); les risques liés à nos activités et au secteur, tels que l'invasion de l'Ukraine par la Russie, dont l'incertitude économique mondiale qui en résulte et les mesures prises et les sanctions imposées pour y faire face; une diminution du volume d'activité dans certains marchés verticaux, y compris les actifs numériques, et les répercussions négatives sur la demande et les prix de nos produits et services qui en résultent; l'incidence des variations de change, de l'inflation, des taux d'intérêt, des habitudes de dépenses

des consommateurs et d'autres facteurs macroéconomiques sur nos clients et les résultats d'exploitation; l'évolution rapide de notre secteur et les changements qui s'y produisent; la concurrence intense, tant dans notre secteur que de la part d'autres fournisseurs de paiement; les difficultés liées à la mise en œuvre de notre stratégie de croissance; les difficultés à élargir notre portefeuille de produits et à accroître notre présence sur le marché; les difficultés à étendre notre présence dans de nouveaux marchés étrangers et à poursuivre notre croissance dans nos marchés actuels; les difficultés à conserver les clients existants, à augmenter les ventes à ceux-ci et à attirer de nouveaux clients; la gestion efficace de notre croissance; la difficulté à maintenir le même taux de croissance au fur et à mesure que notre entreprise gagne en maturité et à évaluer nos perspectives d'avenir; nos antécédents de pertes nettes et les investissements importants que nous continuons à effectuer dans notre entreprise; notre niveau d'endettement; les risques liés aux acquisitions passées et futures; les difficultés soulevées par le fait qu'un nombre important de nos clients sont de petites et moyennes entreprises (« PME »); le respect des exigences des réseaux de paiement; les passifs financiers liés à l'incapacité de nos clients (commerçants) à satisfaire aux exigences; le fait que nous détenons des comptes bancaires auprès de banques situées dans de multiples territoires et dépendons de nos partenaires bancaires pour maintenir ces comptes; l'incidence du retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne; la baisse de l'utilisation des modes de paiement électronique; la perte de membres clés du personnel ou les difficultés à embaucher du personnel qualifié; la détérioration de la qualité des produits et services que nous offrons; une dépréciation d'une partie importante des immobilisations incorporelles ou du goodwill; des augmentations de frais des réseaux de paiement; les difficultés soulevées par la conjoncture économique, la situation géopolitique et les cycles économiques; le fait que nous dépendons de partenaires externes afin de distribuer certains de nos produits et services; le détournement par nos employés de fonds relatifs aux opérations destinés à des utilisateurs finaux; la fraude de la part des clients, de leurs clients ou d'autres personnes, la couverture insuffisante offerte par nos polices d'assurance; l'efficacité de nos politiques et procédures en matière de gestion des risques afin de réduire notre exposition aux risques; l'intégration de nos services à une variété de systèmes d'exploitation, de logiciels, de matériel, de navigateurs Web et de réseaux; les coûts et les répercussions des litiges en cours ou à venir; diverses prétentions telles que l'embauche illicite de membres du personnel de concurrents ou d'autres parties, le recours illégal à des renseignements confidentiels de tiers par nos employés, consultants ou sous-traitants, ou l'utilisation illégale par nos employés de renseignements commerciaux appartenant à un ancien employeur; la difficulté à obtenir du financement ou à en obtenir selon des modalités avantageuses; l'incidence des variations saisonnières sur nos résultats d'exploitation; les risques associés au fait de détenir moins que la totalité des droits de contrôle à l'égard de l'une de nos filiales; les changements apportés aux normes comptables; les évaluations et les hypothèses prises en compte dans l'application des méthodes comptables; la survenance d'une catastrophe naturelle, d'une épidémie de grande ampleur, d'une pandémie ou d'un autre événement; les répercussions des changements climatiques; les difficultés liées à notre structure de société de portefeuille, de même que les risques liés à la propriété intellectuelle et à la technologie, les risques liés aux mesures réglementaires et aux poursuites judiciaires, et les risques liés à nos actions à droit de vote subordonné.

En conséquence, l'information prospective qui figure dans le présent rapport de gestion est présentée sous réserve de la mise en garde qui précède, et rien ne garantit que les résultats et les événements que nous prévoyons se matérialiseront ni, s'ils se matérialisent en bonne partie, qu'ils auront les conséquences ou les effets prévus sur nos activités, notre situation financière ou nos résultats d'exploitation. Sauf indication contraire, ou à moins que le contexte n'exige une autre interprétation, l'information prospective figurant dans le présent rapport de gestion est formulée à la date du présent rapport de gestion ou à la date à laquelle il est déclaré qu'elle a été établie, selon le cas, et peut changer après cette date. Cependant, nous n'avons pas l'intention, ni l'obligation, ni le devoir de mettre à jour ou de modifier cette information prospective à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si la loi applicable nous y oblige.

Aperçu

Nous sommes un fournisseur mondial de technologies de paiements offrant des solutions aux entreprises en Amérique du Nord, en Europe, en Asie-Pacifique, au Moyen-Orient et en Afrique ainsi qu'en Amérique latine. Nous estimons que notre plateforme technologique exclusive, conçue expressément pour les marchés en pleine expansion du commerce électronique, du commerce interentreprises (« B2B ») et des paiements intégrés et pour les gouvernements nous distingue de nos concurrents. Notre plateforme permet aux clients d'effectuer ou d'accepter des paiements dans le monde entier indépendamment de l'emplacement, de l'appareil ou de la méthode de paiement privilégié du client. Nos solutions couvrent tout l'environnement de paiement, et comprennent un moteur de paiement pleinement intégré offrant des capacités de traitement mondiales, une solution clé en main pour une expérience de paiement fluide, et une vaste suite d'outils de veille stratégique et de service de gestion des risques guidés par les données. Grâce à l'intégration unique, nous fournissons des fonctions de paiement et de virement fluides et sécurisées, reliant nos clients à leurs clients dans plus de 200 marchés mondialement avec acquisition locale dans 47 de ces marchés. Grâce à la prise en charge de 634 méthodes de paiement alternatives (« MPA ») et de près de 150 devises, nos clients peuvent saisir toutes les opportunités de paiement qui se présentent à eux. En bref, nous fournissons les renseignements et la technologie en matière de paiements dont nos clients ont besoin pour réussir à l'échelle locale comme à l'échelle internationale, au moyen d'une seule intégration. Nous les propulsons vers le succès, et ce, mieux que quiconque.

À l'heure du virage en ligne du commerce mondial, les canaux de commerce électronique convergent et créent de nouvelles et de plus en plus nombreuses occasions de croissance pour les entreprises de toutes tailles. Une expansion rapide dans ces canaux de commerce peut toutefois s'avérer complexe et coûteuse pour les entreprises qui font affaire avec plusieurs fournisseurs dans chaque marché local. Par exemple, les clients peuvent utiliser toutes sortes de systèmes différents pour les services d'accès par passerelle, le traitement des paiements, la prévention de la fraude en ligne et la veille stratégique, notamment, ce qui crée des distractions pouvant nuire au déroulement des activités et des problèmes sur le plan du flux opérationnel, qui à leur tour peuvent entraîner des coûts supplémentaires et une inefficacité financière. Par ailleurs, les consommateurs s'attendent à obtenir une expérience d'achat uniforme et sans tracas sur tous les canaux, qu'ils utilisent un appareil mobile ou un ordinateur. C'est pourquoi nous croyons que les entreprises sont de plus en plus à la recherche de fournisseurs de services de paiement tels que Nuvei, qui propose une approche unifiée et des solutions de bout en bout pour les guider dans cet univers complexe.

Nous vendons et distribuons nos solutions partout dans le monde par l'intermédiaire principalement de ventes directes, de ventes indirectes pour les PME, et de partenaires et plateformes de technologie intégrées de commerce électronique. Notre approche en matière de distribution nous permet de commercialiser efficacement nos solutions technologiques de paiement à grande échelle, et nous l'adaptions en fonction de la région et du marché vertical pour optimiser les ventes. Grâce à nos équipes commerciales locales et à nos partenaires de distribution, qui agissent comme fournisseurs de technologies de confiance auprès de nos clients, nous pensons être en mesure de servir un plus grand nombre de clients à l'échelle internationale et de grandir avec eux au fil de leur croissance et de leur expansion dans de nouveaux marchés. Nous nous concentrons sur les besoins de nos clients et sur la manière dont nous pouvons les aider à accroître leurs revenus et, par conséquent, notre volume avec eux. En raison de la nature évolutive de notre modèle d'affaires et du levier d'exploitation inhérent, les augmentations de volume total stimulent la croissance rentable des produits.

Nos produits d'exploitation sont principalement basés sur le volume de ventes généré par les ventes quotidiennes de nos clients et par divers frais fondés sur les opérations et les abonnements pour notre technologie modulaire. La technologie modulaire comprend, par exemple, la passerelle, le traitement mondial, les MPA, la gestion des devises, les paiements mondiaux, la gestion du risque de fraude, l'émission de cartes, le système bancaire ouvert, la communication de données, les outils de rapprochement, ainsi qu'une longue liste de capacités à valeur ajoutée. Nos produits d'exploitation sont en grande partie récurrents en raison de la nature critique de notre offre de produits et services et de l'intégration poussée de nos technologies de paiement dans les systèmes de planification des ressources d'entreprise de nos clients. De plus, notre modèle nous a permis de faire croître rapidement nos revenus liés au commerce électronique. Nous croyons que l'étendue et la variété de nos fonctionnalités de paiement aident les clients à établir et à accroître leur présence dans les canaux de commerce émergents dans de nombreux marchés. Nous pouvons ainsi développer avec eux des relations à long terme, qui nous valent un taux de fidélisation élevé et d'importantes occasions de ventes croisées.

Faits saillants financiers pour le trimestre clos le 30 juin 2023 par rapport à 2022 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 68 %, passant de 30,1 G\$ à 50,6 G\$;
 - le commerce électronique a représenté 88 % du volume total^{a)};
 - la croissance du volume total en devises constantes^{a)} s'est établie à 67 %, le volume total en devises constantes^{a)} ayant augmenté, passant de 30,1 G\$ à 50,4 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 45 %, passant de 211,3 M\$ à 307,0 M\$;
 - la volatilité dans la verticale des actifs numériques et cryptomonnaies ont eu une incidence défavorable de 15,5 M\$ sur les produits des activités ordinaires d'un exercice à l'autre;
 - la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 45 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 211,3 M\$ à 307,4 M\$;
- La société a inscrit un résultat net 11,6 M\$, en comparaison d'un résultat net de 35,1 M\$;
 - Les résultats comprennent une hausse de 31,3 M\$ des charges financières, qui découle essentiellement des montants prélevés sur la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif de la société;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a augmenté de 19 %, passant de 92,9 M\$ à 110,3 M\$;
- Le résultat net ajusté^{b)} a diminué de 22 % pour s'établir à 58,1 M\$, comparativement à 74,7 M\$;
- Le résultat net dilué par action de la société s'est chiffré à 0,07 \$, comparativement à 0,23 \$;
- Le résultat net ajusté dilué par action^{b)} a diminué de 24 %, passant de 0,51 \$ à 0,39 \$;
- Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a augmenté de 19 %, passant de 80,8 M\$ à 95,9 M\$;

Faits saillants financiers pour le semestre clos le 30 juin 2023 par rapport à 2022 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 57 %, passant de 59,3 G\$ à 93,0 G\$;
 - le commerce électronique a représenté 89 % du volume total^{a)};
 - la croissance du volume total en devises constantes^{a)} s'est établie à 58 %, le volume total en devises constantes^{a)} ayant augmenté, passant de 59,3 G\$ à 93,6 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 32 %, passant de 425,8 M\$ à 563,5 M\$;
 - la volatilité dans la verticale des actifs numériques et cryptomonnaies et les variations des cours de change ont eu une incidence défavorable respective de 42,6 M\$ et de 6,5 M\$ sur les produits des activités ordinaires d'un exercice à l'autre;
 - la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 34 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 425,8 M\$ à 570,1 M\$;
- Le résultat net a diminué, passant de 39,6 M\$ à 3,3 M\$;
 - Les résultats comprennent une hausse de 42,0 M\$ des charges financières, qui découle essentiellement des montants prélevés sur la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif de la société;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a augmenté de 12 %, passant de 184,4 M\$ à 206,6 M\$;
- Le résultat net ajusté^{b)} a diminué de 15 % pour s'établir à 122,5 M\$, comparativement à 143,7 M\$;
- Le résultat net dilué par action^{b)} a diminué, passant de 0,25 \$ à 0,00 \$;
- Le résultat net ajusté dilué par action^{b)} a diminué de 14 %, passant de 0,97 \$ à 0,83 \$;
- Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a augmenté de 10 %, passant de 163,3 M\$ à 179,5 M\$;
- Au total, 1 350 000 actions ont été rachetées pour une contrepartie en trésorerie totale de 56 M\$.

a) Le volume total et le volume total en devises constantes ne représentent pas les produits des activités ordinaires gagnés par la société, mais plutôt la valeur totale en dollars des transactions traitées par les commerçants en vertu d'une entente contractuelle avec la société. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

b) Les produits des activités ordinaires en devises constantes, la croissance des produits des activités en devises constantes, le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté, le résultat net ajusté dilué par action et le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières et des ratios non conformes aux IFRS. Ces mesures ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Acquisition de Paya

Le 22 février 2023, Nuvei a acquis toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Paya Holdings Inc. (« Paya ») pour une contrepartie totale en trésorerie d'environ 1,4 G\$, composée de fonds en caisse et de fonds provenant de sa nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif (au sens donné à ce terme ci-après) ainsi que d'un montant de 9,7 M\$ de la tranche des attributions fondées sur des actions de remplacement qui était considérée comme faisant partie de la contrepartie transférée. La contrepartie en trésorerie comprenait des paiements liés au vendeur de 51,9 M\$ versés par Paya immédiatement avant la clôture, ce qui a eu pour effet d'augmenter le prix d'achat calculé. Paya était un fournisseur de solutions intégrées de paiement et de commerce aux États-Unis. Cette acquisition devrait accélérer le déploiement de notre stratégie à l'égard des solutions intégrées de paiement, diversifier nos activités dans des secteurs verticaux non cycliques à forte croissance comprenant de vastes marchés d'utilisation finale et améliorer l'exécution de notre plan de croissance.

Facilités de crédit

Le 22 février 2023, dans le cadre de l'acquisition de Paya, la société a conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie à égalité de rang par un privilège de premier rang (la « nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif ») de 800 M\$. Jusqu'à la publication des états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2023, les emprunts contractés en vertu de la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif portent intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme (y compris un rajustement de l'écart de crédit de 0,1 %) majoré d'une marge de 3,00 %, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge de 2,00 %. Par la suite, les emprunts contractés en vertu de la nouvelle facilité renouvelable à plafond dégressif porteront intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme (y compris un rajustement de l'écart de crédit de 0,1 %) majoré d'une marge allant de 2,50 % à 3,25 %, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge allant de 1,50 % à 2,25 %, dans chaque cas, en fonction d'un ratio d'endettement de premier rang. À compter du 30 juin 2023, les engagements relatifs à la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif seront automatiquement et définitivement réduits de 10 M\$ le dernier jour de chaque trimestre d'exercice. La nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif arrive à échéance le 28 septembre 2025.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 20 mars 2023, le conseil a approuvé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat aux fins d'annulation d'un maximum de 5 556 604 actions à droit de vote subordonné, représentant environ 10 % des actions à droit de vote subordonné au 8 mars 2023. La société est autorisée à effectuer des rachats aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités durant la période allant du 22 mars 2023 au 21 mars 2024, conformément aux exigences de la TSX et du Nasdaq et aux lois sur les valeurs mobilières applicables. En mars 2023, la société a également souscrit à un régime de rachat d'actions automatique auprès d'un courtier tiers afin de permettre le rachat d'actions à droit de vote subordonné dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours des périodes d'interdiction d'opérations qui sont imposées à la société. En vertu de cette entente, le courtier avait l'autorisation de racheter des actions à droit de vote subordonné, sans consulter la société, sous réserve d'un prix de l'action prédéfini, d'une période de temps déterminée et d'autres limites imposées par la société et soumises aux règles et aux politiques de la TSX et du Nasdaq et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, notamment une restriction de rachat quotidienne. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, la société a racheté et annulé 1 350 000 actions à droit de vote subordonné pour une contrepartie totale, compte tenu des coûts de transaction, de 56,0 M\$.

Dividende trimestriel

Le 8 août 2023, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel régulier en trésorerie de 0,10 \$ par action ordinaire payable le 5 septembre 2023 aux actionnaires inscrits le 21 août 2023.

Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières

Nos états financiers intermédiaires ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board et s'appliquant à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*. Dans le présent rapport de gestion, il est fait référence à des mesures financières non conformes aux IFRS, à des ratios financiers non conformes aux IFRS et à des mesures financières supplémentaires, à savoir les produits des activités ordinaires

en devises constantes, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes, la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes, le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté, le résultat net ajusté de base par action, le résultat net ajusté dilué par action, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, le volume total, le volume total en devises constantes et le volume de commerce électronique. Ces mesures ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont plutôt fournies à titre d'information supplémentaire destinée à compléter les mesures établies conformément aux IFRS en vue de favoriser une meilleure compréhension de nos résultats d'exploitation de notre point de vue. Ces mesures ne doivent donc pas être prises en considération isolément ni être considérées comme pouvant remplacer, aux fins d'analyse, les états financiers de la société établis conformément aux IFRS. Ces mesures sont présentées afin de fournir aux investisseurs des informations supplémentaires permettant d'évaluer notre rendement d'exploitation et elles font donc ressortir des tendances de nos activités que les mesures conformes aux IFRS seules ne permettraient pas nécessairement de faire ressortir. Nous croyons également que les analystes financiers, les investisseurs et les autres parties intéressées ont fréquemment recours à ces mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières pour évaluer les émetteurs. Nous utilisons également ces mesures afin de faciliter les comparaisons de rendement d'une période à l'autre, de préparer les budgets d'exploitation et prévisions annuels et d'établir les composantes de la rémunération de la direction. Nous estimons que ces mesures sont des mesures supplémentaires importantes de notre rendement, du fait principalement que ces mesures, tout comme d'autres mesures similaires, sont communément utilisées par les parties prenantes du secteur des technologies de paiement pour évaluer le rendement d'exploitation sous-jacent d'une société.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Produits des activités ordinaires en devises constantes : Les produits des activités ordinaires en devises constantes s'entendent des produits des activités ordinaires, ajustés en fonction de l'incidence des variations des cours de change. Cette mesure donne un aperçu de la croissance des produits des activités ordinaires comparables en éliminant l'incidence des variations des cours de change d'un exercice à l'autre. L'incidence des cours de change pour la période est calculée au moyen des cours de change moyens trimestriels des périodes antérieures, appliqués aux montants en monnaies étrangères de la période considérée.

Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes : Les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes désignent les produits des activités ordinaires établis selon les IFRS, ajustés pour exclure les produits des activités ordinaires attribuables aux entreprises acquises pendant une période de 12 mois suivant leur acquisition et compte non tenu des produits des activités ordinaires attribuables aux entreprises cédées, ajustés pour tenir compte de l'incidence des variations des cours de change. L'incidence des cours de change pour la période est calculée au moyen des cours de change moyens trimestriels des périodes antérieures, appliqués aux montants en monnaies étrangères de la période considérée. Cette mesure aide à donner un aperçu de la croissance interne et de la croissance liée aux acquisitions et présente des informations utiles sur la croissance des produits des activités ordinaires comparables.

BAIIA ajusté : Nous utilisons le BAIIA ajusté pour évaluer le rendement d'exploitation, en éliminant l'incidence des éléments hors exploitation ou hors trésorerie. Le BAIIA ajusté est défini comme étant le bénéfice net (la perte nette) avant les charges financières (le recouvrement), les produits financiers, la dotation aux amortissements, la charge d'impôt sur le résultat, les coûts d'acquisition, les coûts d'intégration et les indemnités de départ, les paiements fondés sur des actions et les cotisations sociales connexes, la perte (le profit) de change et les règlements juridiques et autres.

BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement : Nous utilisons le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement (que nous définissons comme l'acquisition d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles) comme indicateur supplémentaire de notre rendement d'exploitation.

Résultat net ajusté : Nous utilisons le résultat net ajusté comme indicateur du rendement et de la rentabilité des activités dans le cadre de notre structure fiscale et de notre structure du capital actuelles. Le résultat net ajusté est défini comme étant le bénéfice net (la perte nette) avant les coûts d'acquisition, les coûts d'intégration et les indemnités de départ, les paiements fondés sur des actions et les cotisations sociales connexes, la perte (le profit) de change, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et la charge ou le produit

d'impôt se rapportant à ces éléments. Le résultat net ajusté exclut également la variation de la valeur de rachat des actions ordinaires et privilégiées classées à titre de passifs, la variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions et l'amortissement accéléré des coûts de transaction différés et des règlements juridiques et autres.

Ratios financiers non conformes aux IFRS

Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes : La croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes s'entend de la variation des produits des activités ordinaires en devises constantes d'un exercice à l'autre, divisée par les produits des activités ordinaires de la période précédente. Nous utilisons la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes pour améliorer la comparabilité des tendances des produits d'un exercice à l'autre, abstraction faite des fluctuations des cours de change.

Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes : La croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes s'entend de la variation des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes d'un exercice à l'autre, divisée par les produits des activités ordinaires générés en interne comparables de la période précédente. Nous utilisons la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes pour améliorer la comparabilité des tendances des produits d'un exercice à l'autre, abstraction faite des acquisitions, cessions et fluctuations des cours de change.

Résultat net ajusté de base et dilué par action : Nous utilisons le résultat net ajusté de base et dilué par action comme indicateur du rendement et de la rentabilité de nos activités par action. Le résultat net ajusté de base et dilué par action correspond au résultat net ajusté diminué du résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle, divisé par le nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions ordinaires en circulation pour la période. Le nombre d'attributions fondées sur des actions utilisé dans le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation pour calculer le résultat net ajusté par action dilué est déterminé à l'aide de la méthode du rachat d'actions conformément aux IFRS.

Mesures financières supplémentaires

Nous surveillons les indicateurs de rendement clés suivants pour nous aider à évaluer notre entreprise, à mesurer notre rendement, à reconnaître les tendances qui influencent nos activités, à formuler des plans d'affaires et à prendre des décisions stratégiques. Nos indicateurs de rendement clés peuvent être calculés d'une manière qui diffère des indicateurs de rendement clés similaires utilisés par d'autres sociétés.

Volume total et volume de commerce électronique : Nous sommes d'avis que le volume total et le volume de commerce électronique sont des indicateurs du rendement de notre entreprise. Le volume total et d'autres mesures similaires sont communément utilisés par les parties prenantes du secteur des paiements pour évaluer le rendement d'une société. Nous définissons le volume total comme la valeur totale en dollars des transactions traitées au cours de la période par les clients en vertu d'un accord contractuel conclu avec nous. Le volume de commerce électronique s'entend de la portion du volume total pour laquelle la transaction n'a pas eu lieu dans un emplacement physique. Le volume total et le volume de commerce électronique ne représentent pas les produits que nous avons gagnés. Le volume total comprend le volume d'acquisition, qui suppose des mouvements de fonds dans le cycle des transactions de règlement, et le volume lié à nos services technologiques et de passerelle, qui suppose la prestation de ces services sans mouvements de fonds dans le cycle des transactions de règlement, ainsi que la valeur totale en dollars des transactions traitées au titre des méthodes de paiement alternatives et des paiements. Étant donné que nos produits des activités ordinaires se composent principalement des produits tirés du volume de ventes et des services de transaction générés par les ventes quotidiennes des clients et par divers services à valeur ajoutée fournis aux clients, une fluctuation du volume total aura généralement des effets sur nos produits des activités ordinaires.

Volume total en devises constantes : Le volume total en devises constantes donne un aperçu de la performance de notre entreprise sur une base plus comparable en ce qui a trait aux cours de change. Le volume total en devises constantes s'entend du volume total, ajusté en fonction des fluctuations des cours de change. Cette mesure améliore la comparabilité des tendances d'affaires d'un exercice à l'autre, abstraction faite des fluctuations des cours de change. L'incidence des cours de change pour la période est calculée au moyen des cours de change moyens trimestriels des périodes antérieures, appliqués aux montants en monnaies étrangères de la période considérée.

Rapprochement du BAIIA ajusté et du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement avec le résultat net

Le tableau qui suit présente un rapprochement du BAIIA ajusté et du BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement avec le résultat net pour les périodes indiquées :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2023	2022	2023	2022
(en milliers de dollars américains)	\$	\$	\$	\$
Résultat net	11 617	35 083	3 328	39 597
Charges financières (recouvrement)	29 318	(1 973)	47 786	5 768
Produits financiers	(961)	(1 665)	(6 336)	(2 296)
Dotation aux amortissements	35 925	27 046	63 581	53 489
Charge d'impôt sur le résultat	2 486	5 831	6 364	14 443
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{a)}	6 562	3 612	31 880	10 166
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{b)}	36 254	32 704	72 321	69 944
Profit de change	(11 115)	(8 467)	(12 513)	(7 887)
Règlements juridiques et autres ^{c)}	221	682	178	1 207
BAIIA ajusté	110 307	92 853	206 589	184 431
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(14 366)	(12 026)	(27 045)	(21 087)
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement	95 941	80 827	179 544	163 344

a) Ces charges se rapportent :

- i) aux honoraires de professionnels, aux frais juridiques, aux frais de consultation, aux frais comptables ainsi qu'aux autres frais liés à nos activités d'acquisition et de financement. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, ces charges se sont élevées à 1,1 M\$ et à 19,6 M\$ (0,5 M\$ et 3,3 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022). Ces charges sont présentées au poste « Honoraires de professionnels » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
 - ii) à la rémunération liée aux acquisitions. Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022, ces charges se sont établies respectivement à 0,7 M\$ et à 2,8 M\$ et à 3,4 M\$ et à 6,8 M\$. Ces charges sont présentées au poste « Rémunération des employés » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
 - iii) à la variation de la contrepartie d'achat différée relative aux entreprises acquises antérieurement. Aucun montant n'a été comptabilisé pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023 et un profit de 0,5 M\$ a été comptabilisé pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022. Ces montants sont présentés au poste « Ajustement de la contrepartie conditionnelle » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
 - iv) aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été de 4,8 M\$ et de 9,5 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023 (0,2 M\$ et 0,6 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022). Ces coûts sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives.
- b) Ces charges représentent des charges comptabilisées relativement à des options sur actions et à d'autres attributions faites dans le cadre de régimes d'attributions fondées sur des actions, ainsi que les cotisations sociales connexes qui sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, ces charges se composent des paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 35,9 M\$ et de 71,4 M\$ (32,7 M\$ et 69,9 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022), ainsi que des cotisations sociales connexes de 0,4 M\$ et de 0,9 M\$ (0,1 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022).
- c) Ce poste représente principalement des règlements juridiques et des coûts juridiques connexes, ainsi que des profits, des pertes et des provisions hors trésorerie et certains autres coûts. Ces charges sont présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives.

Rapprochement des produits des activités ordinaires en devises constantes et de la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes avec les produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente un rapprochement des produits des activités ordinaires avec les produits des activités ordinaires en devises constantes et la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes pour les périodes indiquées :

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestre clos le 30 juin 2023			Trimestre clos le 30 juin 2022		
	Produits des activités ordinaires présentés \$	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires \$	Produits des activités ordinaires en devises constantes \$	Produits des activités ordinaires présentés \$	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
Produits des activités ordinaires	307 026	391	307 417	211 294	45 %	45 %

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Semestre clos le 30 juin 2023			Semestre clos le 30 juin 2022		
	Produits des activités ordinaires présentés \$	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires \$	Produits des activités ordinaires en devises constantes \$	Produits des activités ordinaires présentés \$	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
Produits des activités ordinaires	563 524	6 533	570 057	425 838	32 %	34 %

Rapprochement des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes et de la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes avec les produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente un rapprochement des produits des activités ordinaires avec les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes et la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes pour les périodes indiquées :

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestre clos le 30 juin 2023					Trimestre clos le 30 juin 2022				
	Produits des activités ordinaires présentés \$	Produits des activités ordinaires tirés des acquisitions ^{a)} \$	Produits des activités ordinaires tirés des cessions \$	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires générés en interne \$	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes \$	Produits des activités ordinaires présentés \$	Produits des activités ordinaires tirés des cessions \$	Produits des activités ordinaires générés en interne comparables \$	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes
Produits des activités ordinaires	307 026	(76 258)	—	391	231 159	211 294	—	211 294	45 %	9 %

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Semestre clos le 30 juin 2023					Semestre clos le 30 juin 2022				
	Produits des activités ordinaires présentés \$	Produits des activités ordinaires tirés des acquisitions ^{a)} \$	Produits des activités ordinaires tirés des cessions \$	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires générés en interne \$	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes \$	Produits des activités ordinaires présentés \$	Produits des activités ordinaires tirés des cessions \$	Produits des activités ordinaires générés en interne comparables \$	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes
Produits des activités ordinaires	563 524	(106 680)	—	6 533	463 377	425 838	—	425 838	32 %	9 %

a) Les produits des activités ordinaires tirés des acquisitions reflètent les produits tirés de Paya, acquise le 22 février 2023, ainsi que les produits tirés d'une autre acquisition non significative réalisée au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

Rapprochement du résultat net ajusté et du résultat net ajusté de base et dilué par action avec le résultat net

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat net avec le résultat net ajusté pour les périodes indiquées :

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Résultat net	11 617	35 083	3 328	39 597
Variation de la juste valeur du passif lié au rachat d'actions	—	(7 884)	571	(5 710)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ^{a)}	27 401	23 496	47 540	46 477
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{b)}	6 562	3 612	31 880	10 166
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{c)}	36 254	32 704	72 321	69 944
Profit de change	(11 115)	(8 467)	(12 513)	(7 887)
Règlements juridiques et autres ^{d)}	221	682	178	1 207
Ajustements	59 323	44 143	139 977	114 197
Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements ^{e)}	(12 847)	(4 567)	(20 759)	(10 079)
Résultat net ajusté	58 093	74 659	122 546	143 715
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1 694)	(1 104)	(3 183)	(2 615)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	56 399	73 555	119 363	141 100
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	138 841 224	141 442 328	139 245 992	142 148 713
Dilué	143 542 021	144 884 842	143 552 506	145 703 289
Résultat net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société^{f)}				
De base	0,41	0,52	0,86	0,99
Dilué	0,39	0,51	0,83	0,97

a) Ce poste a trait à la dotation aux amortissements comptabilisée à l'égard des immobilisations incorporelles par suite du processus d'ajustement du coût d'achat lié aux sociétés et aux entreprises acquises et d'un changement de contrôle de la société.

b) Ces charges se rapportent :

- aux honoraires de professionnels, aux frais juridiques, aux frais de consultation, aux frais comptables ainsi qu'aux autres frais liés à nos activités d'acquisition et de financement. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, ces charges se sont élevées à 1,1 M\$ et à 19,6 M\$ (0,5 M\$ et 3,3 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022). Ces charges sont présentées au poste « Honoraires de professionnels » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- à la rémunération liée aux acquisitions. Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022, ces charges se sont établies respectivement à 0,7 M\$ et à 2,8 M\$ et à 3,4 M\$ et à 6,8 M\$. Ces charges sont présentées au poste « Rémunération des employés » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- à la variation de la contrepartie d'achat différée relative aux entreprises acquises antérieurement. Aucun montant n'a été comptabilisé pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023 et un profit de 0,5 M\$ a été comptabilisé pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022. Ces montants sont présentés au poste « Ajustement de la contrepartie conditionnelle » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été de 4,8 M\$ et de 9,5 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023 (0,2 M\$ et 0,6 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022). Ces coûts sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives.

c) Ces charges représentent des charges comptabilisées relativement à des options sur actions et à d'autres attributions faites dans le cadre de régimes d'attributions fondées sur des actions, ainsi que les cotisations sociales connexes qui sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, ces charges se composent des paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 35,9 M\$ et de 71,4 M\$ (32,7 M\$ et 69,9 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022), ainsi que des cotisations sociales connexes de 0,4 M\$ et de 0,9 M\$ (0,1 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022).

- d) Ce poste représente principalement des règlements juridiques et des coûts juridiques connexes, ainsi que des profits, des pertes et des provisions hors trésorerie et certains autres coûts. Ces charges sont présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives.
- e) Ce poste représente la charge d'impôt sur le résultat sur les ajustements imposables au moyen du taux d'impôt de la juridiction applicable.
- f) Le nombre d'attributions fondées sur des actions utilisé dans le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation pour calculer le résultat net ajusté par action dilué est déterminé à l'aide de la méthode du rachat d'actions conformément aux IFRS.

Sommaire des facteurs qui influencent notre rendement

Nous pensons que la croissance et le succès futurs de notre entreprise dépendent de nombreux facteurs, notamment ceux qui sont décrits ci-dessous. Si chacun de ces facteurs présente des possibilités importantes pour notre entreprise, ils posent également des défis importants, dont certains sont abordés ci-dessous ainsi qu'à la rubrique « Risques liés à nos activités et au secteur » de notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, et dans nos autres documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, qui peuvent tous être consultés sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur EDGAR à l'adresse www.sec.gov.

Croissance grâce à nos clients actuels. Notre succès est directement lié à celui de nos clients. Nous nous concentrons sur les marchés à forte croissance dans le domaine des paiements omnicanaux et prévoyons de croître parallèlement à nos clients actuels, à mesure qu'ils percent de nouveaux marchés au sein de marchés finaux sélectionnés à forte croissance notamment dans la vente au détail en ligne, les places de marché en ligne, les biens et services numériques, les jeux en ligne réglementés, les jeux sociaux, les services financiers, les services publics, les soins de santé, les organismes sans but lucratif et les voyages. La majeure partie de notre volume total provient du volume du commerce électronique, qui représentait 89 % de notre volume total pour le semestre clos le 30 juin 2023. Les principales caractéristiques de ces marchés verticaux sont la croissance inhérente, la longévité et la propension à exercer des activités à l'échelle mondiale.

En outre, nos clients actuels nous offrent une occasion importante de vente croisée et de vente incitative de biens et de services, avec des dépenses supplémentaires réduites liées à la vente et au marketing. À mesure que nos clients augmentent leur volume d'activités, nous pouvons proposer davantage de solutions à partir de notre propre plateforme commerciale. La croissance future de nos produits ainsi que l'atteinte et le maintien de la rentabilité dépendent de notre capacité à maintenir les relations avec les clients existants et à continuer de les encourager à utiliser notre suite complète de solutions.

Acquisition de nouveaux clients. La croissance de nos produits des activités ordinaires dépendra aussi largement de l'efficacité de nos efforts de vente et de marketing. Nous disposons d'une expérience importante en matière de vente et de marketing, après avoir conclu des ententes de services avec des PME et des partenaires externes en Amérique du Nord et de grandes entreprises en Europe. Nous avons l'intention de tirer parti de cette expérience et d'élargir notre bassin de clients en ciblant les grandes entreprises en Amérique du Nord et en mettant l'accent sur les canaux du commerce électronique. La clé du succès en ce qui a trait à l'expansion de notre bassin de clients est l'investissement continu dans le marketing et dans notre équipe de vente directe et l'exploitation de notre réseau étendu et diversifié de partenaires.

Expansion dans des régions à l'échelle internationale. Nous comptons également étendre et approfondir notre présence dans les zones géographiques où nous commençons actuellement à exercer nos activités, comme l'Asie-Pacifique, le Moyen-Orient et l'Afrique, et l'Amérique latine. Notre expansion a également été motivée par les besoins de nos clients. Pour chaque nouveau pays où nous cherchons à prendre de l'expansion, nous nous concentrons sur la compréhension des besoins du marché local et investissons pour établir des relations, tout en acquérant une compréhension des cadres réglementaires et de conformité locaux appropriés. Nous pensons que cela contribuera à notre stratégie de croissance qui consiste à obtenir une présence et une connectivité mondiales sur tous les marchés ciblés.

Investissement dans notre technologie et notre portefeuille de produits. Nous croyons que notre culture de technologie à l'avant-plan nous permet d'améliorer notre offre afin de demeurer aux premiers rangs de l'innovation en matière de services de paiement. Plus précisément, notre plateforme commerciale nous permet de fournir des solutions de paiement complètes et ainsi d'offrir une expérience de transactions pratique et sécurisée à nos clients et à leurs clients. Il est nécessaire d'investir davantage dans cette plateforme afin d'élargir et de tenir notre portefeuille de services destinés aux clients à jour sur le plan technologique. Il est également essentiel de maintenir une collaboration étroite avec nos clients au moyen d'une communication permanente et de boucles de rétroaction, car cela permet de mieux concevoir et de fournir des solutions qui répondent à leurs besoins spécifiques et changeants.

Ajout de nouveaux cas d'utilisation et de nouveaux marchés verticaux à notre technologie. Nous ajoutons de nouveaux cas d'utilisation et de nouveaux marchés verticaux à notre technologie, au moyen d'acquisitions. Par exemple, grâce à l'acquisition de Paya, nous mettons notre technologie et notre expertise au service de secteurs verticaux sous-exploités, comme les soins de santé et les organismes sans but lucratif. En ajoutant ces cas d'utilisation à notre offre existante, nous augmentons notre marché potentiel total.

Approche sélective en matière d'acquisitions et importance accordée à l'intégration réussie des entreprises acquises. Nous avons dans le passé accru nos capacités et notre croissance interne au moyen d'acquisitions stratégiques et avons l'intention de continuer de le faire. Par exemple, le 22 février 2023, nous avons acquis Paya. Pour assurer notre réussite, il est primordial de continuer à faire preuve d'une grande discipline lors de l'intégration des acquisitions à nos activités, et ce, afin de nous permettre de réaliser le plein potentiel qu'elles présentent.

Maintien et renforcement de nos relations avec les banques acquéreuses et les réseaux de paiement. Nous avons établi des relations solides avec des banques acquéreuses et des réseaux de paiement à l'échelle mondiale. C'est en maintenant ou en développant ces relations, et grâce à une collaboration étroite visant le maintien de procédures adéquates de suivi du profil de risque de notre bassin de clients, que nous pourrions mettre en œuvre nos stratégies de croissance.

Adaptation aux changements réglementaires. En raison de la nature de notre offre de produits et de services, nous devons respecter des régimes de réglementation stricts dans les pays où nous exerçons nos activités. Nos équipes d'exploitation connaissent parfaitement les différentes exigences réglementaires. Au fur et à mesure que la réglementation évoluera ou que nous pénétrerons de nouveaux marchés où les exigences réglementaires sont différentes, nous continuerons d'améliorer et de modifier, au besoin, nos capacités sur le plan de la conformité, comme nos capacités en matière de souscription, de gestion des risques, d'identification des clients et de lutte contre le blanchiment d'argent, de manière aussi transparente que possible, afin de réduire au minimum les perturbations sur les activités de nos clients.

Actifs numériques et cryptomonnaies. Une partie peu importante de nos produits des activités ordinaires provient de clients exerçant leurs activités dans le secteur des actifs numériques et des cryptomonnaies. Les cours des cryptomonnaies ont toujours été très volatils et le sont encore, et cette volatilité s'est par le passé répercutée de manière défavorable sur les activités de nos clients œuvrant dans ce secteur et elle pourrait continuer de le faire, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur nos résultats d'exploitation et notre rentabilité. Par conséquent, la société est exposée à la volatilité du secteur des cryptomonnaies en général, y compris les marchés des cryptomonnaies qui ne concernent pas directement les activités de services de paiement de la société, mais qui font partie intégrante du secteur des cryptomonnaies dans son ensemble. Les cours de marché des cryptomonnaies sont tributaires, directement ou indirectement, des prix fixés sur des bourses de valeurs et d'autres plateformes de négociation qui sont récentes et, dans la plupart des cas, passablement moins réglementées que les bourses établies et réglementées où se négocient les titres de capitaux propres, les produits dérivés et les autres devises.

Fluctuations des cours de change. Les fluctuations des cours de change peuvent avoir une incidence défavorable sur nos résultats d'exploitation. Notre monnaie de présentation est le dollar américain. Nous générons la majeure partie de nos produits des activités ordinaires en dollars américains et engageons la majeure partie de nos dépenses en dollars américains. Les fluctuations des cours de change ont, et peuvent continuer à avoir, une incidence négative sur nos produits des activités ordinaires libellés dans une autre monnaie que le dollar américain. Dans la mesure où nous gagnons un montant important de produits des activités ordinaires libellés en monnaies étrangères, tout raffermissement du dollar américain aura pour effet de réduire nos produits des activités ordinaires libellés en dollars américains et tout affaiblissement du dollar américain aura pour effet de les augmenter.

Principaux éléments des résultats d'exploitation

Produits des activités ordinaires

Services de transaction et de traitement offerts aux commerçants. Nos produits tirés des services de transaction et de traitement offerts à nos clients proviennent principalement du commerce électronique et des services de traitement des paiements aux points de vente au détail et découlent des relations établies avec les différents clients. De plus, les produits des activités ordinaires tirés des services de transaction et de traitement proviennent de contrats conclus avec des fournisseurs de services financiers et d'autres commerçants. Les contrats stipulent les types de services et précisent la manière dont les frais seront engagés et calculés. Les produits des activités ordinaires tirés des services de transaction et de traitement offerts aux commerçants sont générés par le traitement des transactions de paiement électronique pour le compte des clients.

Nos produits tirés des services de transaction et de traitement sont principalement composés a) de frais calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur monétaire des transactions traitées; b) de frais calculés en fonction du nombre de transactions traitées; c) de frais de service; ou d) d'une combinaison de ces frais qui sont associés aux services de transaction et de traitement.

Nous présentons les produits des activités ordinaires déduction faite des frais d'interchange perçus par les institutions financières émettrices de cartes et des frais perçus par les réseaux de paiement lorsqu'il est établi que nous agissons en tant que mandataire et n'avons pas la capacité de décider de l'utilisation des services et d'en tirer la quasi-totalité des avantages.

Autres produits des activités ordinaires. Dans le cadre de nos contrats conclus avec nos clients, nous pouvons vendre du matériel (« équipement au point de vente »). Le matériel se compose de terminaux ou de dispositifs de passerelle. Nous ne fabriquons pas de matériel, mais en achetons auprès de fournisseurs tiers et le conservons en stock jusqu'à ce qu'un client l'achète.

Pour plus de précisions sur nos méthodes de comptabilisation des produits des activités ordinaires, se reporter à la note 3 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Coût des ventes

Coûts de traitement. Les coûts de traitement sont constitués des frais versés aux fournisseurs de services de traitement des paiements. Dans le cas où nous sommes le principal débiteur fournissant des services de traitement des paiements, nous comptabilisons les frais de traitement versés aux fournisseurs de services de traitement comme un coût des ventes. Si nous ne sommes pas le principal débiteur fournissant des services de traitement des paiements, les frais de traitement sont déduits des produits des activités ordinaires inscrits à l'égard de ces transactions et nous ne comptabilisons pas les frais de traitement distincts comme un coût des ventes. Les coûts de traitement incluent également les pertes découlant des solutions de garantie des transactions.

Coût des marchandises vendues. Le coût des marchandises vendues se compose principalement des coûts associés à la vente d'équipement au point de vente, comme le coût d'acquisition de l'équipement, y compris le prix d'achat, les dépenses associées à une entreprise tierce chargée de s'occuper des commandes, de l'expédition, de la manutention et des ajustements des stocks.

Frais de vente et charges générales et administratives

Nos frais de vente et charges générales et administratives représentent principalement les montants liés aux commissions, à la rémunération des employés, aux paiements fondés sur des actions, et à l'amortissement des immobilisations corporelles et à l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Commissions. Les commissions représentent les incitatifs versés à des partenaires tiers pour avoir recommandé des clients.

Rémunération des employés. La rémunération des employés comprend les salaires, les incitatifs et les avantages (à l'exclusion des paiements fondés sur des actions, qui sont présentés à part) gagnés par nos employés. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui de la technologie, celui des ventes et de la commercialisation et celui de l'exploitation, ainsi que les divers services de soutien des activités commerciales.

Paiements fondés sur des actions. Les paiements fondés sur des actions se composent de la rémunération fondée sur des actions réglée en instruments de capitaux propres gagnée par nos employés, administrateurs et consultants.

Amortissement des immobilisations corporelles. L'amortissement des immobilisations corporelles représente l'amortissement des biens et du matériel, principalement l'équipement aux points de vente, le matériel de bureau, le matériel informatique, le mobilier et les agencements, les améliorations locatives et les actifs au titre de droits d'utilisation relatifs aux bâtiments. Nous calculons l'amortissement des immobilisations corporelles selon le mode linéaire sur la durée d'utilité de l'actif concerné ou sur la durée restante du contrat de location, selon le cas.

Amortissement des immobilisations incorporelles. L'amortissement des immobilisations incorporelles représente l'amortissement des actifs incorporels, qui se composent de logiciels mis au point à l'interne et de logiciels achetés à l'externe qui sont utilisés pour fournir des services de traitement aux clients. Les immobilisations incorporelles comprennent également des marques de commerce, des technologies, les rachats de commissions de revendeurs et les relations avec les partenaires et les commerçants, qui sont acquises par la société. Les rachats de commissions de revendeurs représentent les montants versés à une organisation de vente indépendante pour racheter ses droits aux paiements de commissions résiduelles futurs. Les immobilisations incorporelles sont amorties selon le mode linéaire sur la durée d'utilité de l'actif concerné.

Les frais de vente et charges générales et administratives comprennent également les honoraires de professionnels, les pertes sur transactions, l'ajustement de la contrepartie conditionnelle et d'autres charges.

Nous nous attendons à voir augmenter nos frais de vente et nos charges générales et administratives du fait que nous procéderons à des investissements dans nos activités, notamment dans notre équipe des ventes et dans la notoriété de la marque. Se reporter à la rubrique intitulée « Risques liés à la réglementation » de notre notice annuelle.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes représentent essentiellement les montants liés aux éléments suivants :

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. Les charges d'intérêts comprennent essentiellement les intérêts payés sur les emprunts à terme contractés en vertu des facilités de crédit.

Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions. Lorsque la société conclut un régime d'achat d'actions automatique, elle comptabilise un passif au titre des rachats d'actions. Le passif au titre des rachats d'actions est un passif financier comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net et, par conséquent, il a été réévalué à sa juste valeur marchande jusqu'à son règlement ou à la résiliation de l'entente, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les charges financières.

Produits d'intérêts. Les produits d'intérêts comprennent les intérêts reçus sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la société.

Perte (profit) de change

La perte (le profit) de change découle des éléments monétaires qui sont détenus par la société ou ses filiales dans une monnaie différente de sa monnaie fonctionnelle. Ces éléments sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au moyen des cours de change en vigueur à la date des transactions ou, lorsque les éléments sont réévalués, à la date de clôture. Les profits et pertes en résultant qui sont comptabilisés par la suite sont classés à titre de perte (profit) de change.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. L'impôt exigible et l'impôt différé sont comptabilisés en résultat net, sauf dans la mesure où ils se rapportent à un regroupement d'entreprises ou à des éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global.

Résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente de l'information tirée de nos états consolidés du résultat net et du résultat global pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022 :

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Produits des activités ordinaires	307 026	211 294	563 524	425 838
Coût des ventes	53 926	35 980	108 522	82 896
Marge brute	253 100	175 314	455 002	342 942
Frais de vente et charges générales et administratives	221 755	146 505	416 373	293 317
Résultat d'exploitation	31 345	28 809	38 629	49 625
Produits financiers	(961)	(1 665)	(6 336)	(2 296)
Charges financières (recouvrement)	29 318	(1 973)	47 786	5 768
Charges financières nettes (produits financiers nets)	28 357	(3 638)	41 450	3 472
Profit de change	(11 115)	(8 467)	(12 513)	(7 887)
Résultat avant impôt sur le résultat	14 103	40 914	9 692	54 040
Charge d'impôt sur le résultat	2 486	5 831	6 364	14 443
Résultat net	11 617	35 083	3 328	39 597
Autres éléments du résultat global				
Établissements à l'étranger – écart de conversion	(9 068)	(25 593)	(4 010)	(30 455)
Résultat global	2 549	9 490	(682)	9 142
Résultat net attribuable aux éléments suivants :				
Porteurs d'actions ordinaires de la société	9 923	33 979	145	36 982
Participation ne donnant pas le contrôle	1 694	1 104	3 183	2 615
	11 617	35 083	3 328	39 597
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	138 841 224	141 442 328	139 245 992	142 148 713
Dilué	143 542 021	144 884 842	143 552 506	145 703 289
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société				
De base	0,07	0,24	—	0,26
Dilué	0,07	0,23	—	0,25

Le tableau qui suit présente sommairement nos produits des activités ordinaires par région en fonction du lieu de facturation du commerçant pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022 :

	Trimestres clos les 30 juin		Variation		Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022			2023	2022		
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)								
Produits des activités ordinaires								
Amérique du Nord	173 878	83 418	90 460	108	298 597	164 083	134 514	82
Europe, Moyen-Orient et Afrique	119 158	119 932	(774)	(1)	238 983	244 519	(5 536)	(2)
Amérique latine	12 267	6 911	5 356	77	23 083	13 336	9 747	73
Asie-Pacifique	1 723	1 033	690	67	2 861	3 900	(1 039)	(27)
	307 026	211 294	95 732	45	563 524	425 838	137 686	32

Résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Produits des activités ordinaires

	Trimestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
	\$	\$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Produits des activités ordinaires	307 026	211 294	95 732	45

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 95,7 M\$, ou 45 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 30 juin 2022. La hausse des produits des activités ordinaires rend compte principalement de l'apport de 75,9 M\$ des produits des activités ordinaires de Paya et de la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne. Les produits des activités ordinaires reflètent également l'incidence défavorable d'une diminution de 15,5 M\$ des produits des activités ordinaires d'une année sur l'autre provenant de nos secteurs verticaux des actifs numériques et des cryptomonnaies ainsi que des variations des cours de change de 0,4 M\$ d'une année sur l'autre, ce qui a en partie contrebalancé la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne. Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes se sont chiffrés à 231,2 M\$ et la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes a été de 9 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 20,5 G\$, ou 68 %, passant de 30,1 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 à 50,6 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, principalement du fait de l'apport de Paya. Le volume total en devises constantes a atteint 50,4 G\$, ce qui représente une augmentation de 67 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Coût des ventes

	Trimestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
	\$	\$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Coût des ventes	53 926	35 980	17 946	50
En pourcentage des produits des activités ordinaires	17,6 %	17,0 %		

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, le coût des ventes a augmenté par rapport à celui inscrit pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en raison essentiellement d'une hausse des coûts de traitement attribuable surtout à la croissance interne et, dans une moindre mesure, à l'apport de Paya.

Le coût des ventes en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté pour s'établir à 17,6 % pour le trimestre clos le 30 juin 2023, en comparaison de 17,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2022, du fait essentiellement d'une modification de la composition des produits des activités ordinaires.

Frais de vente et charges générales et administratives

	Trimestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	60 268	29 757	30 511	103
Rémunération des employés	53 409	37 443	15 966	43
Paielements fondés sur des actions	35 869	32 664	3 205	10
Dotation aux amortissements	35 925	27 046	8 879	33
Honoraires de professionnels	11 327	4 784	6 543	137
Autres	24 957	14 811	10 146	69
	221 755	146 505	75 250	51

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 75,3 M\$, ou 51 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, la charge liée aux commissions a augmenté de 30,5 M\$, ou 103 %, par rapport à celle inscrite pour le trimestre clos le 30 juin 2022. L'augmentation est surtout attribuable à l'apport de Paya.

Rémunération des employés. Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, la rémunération des employés a augmenté de 16,0 M\$, ou 43 %, par rapport au trimestre clos le 30 juin 2022. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui des technologies, celui des ventes et de la commercialisation, celui des ressources humaines et celui de l'administration. Cette hausse enregistrée d'un exercice à l'autre reflète surtout une augmentation des effectifs attribuable à l'acquisition de Paya et à la croissance interne, y compris les effectifs liés aux ventes directes et à la gestion de comptes, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie.

Paielements fondés sur des actions. Les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 3,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023 par rapport au trimestre clos le 30 juin 2022, essentiellement du fait de l'apport de Paya. Une tranche de 9,9 M\$ des paiements fondés sur des actions de 35,9 M\$ comptabilisés pour le trimestre clos le 30 juin 2023 est liée à des attributions dont le prix d'exercice ou la condition liée à la performance du cours de l'action est supérieur à 100,00 \$. Au 30 juin 2023, les paiements fondés sur des actions non comptabilisés s'établissaient à environ 162,1 M\$, une tranche de 49,8 M\$ de ce montant étant liée à des attributions dont le prix d'exercice ou la condition liée à la performance du cours de l'action est supérieur à 100,00 \$. Les paiements fondés sur des actions représentaient 12 % des produits des activités ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2023, comparativement à 15 % pour le trimestre clos le 30 juin 2022.

Dotation aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 30 juin 2023 ont augmenté de 8,9 M\$, ou 33 %, par rapport au trimestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Paya.

Honoraires de professionnels. Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les honoraires de professionnels ont augmenté de 6,5 M\$ par rapport à ceux du trimestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation reflète principalement les honoraires liés aux activités d'intégration d'acquisition en cours.

Autres. Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les autres charges ont augmenté de 10,1 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation s'explique principalement par les coûts supplémentaires liés à l'apport de Paya et par l'augmentation des dépenses liées aux technologies et des coûts liés au marketing.

Charges financières nettes

	Trimestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produit d'intérêts	(961)	(1 665)	704	(42)
Charges financières (recouvrement)				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	28 751	5 259	23 492	447
Variation de la juste valeur du passif lié au rachat d'actions	–	(7 884)	7 884	(100)
Autres	567	652	(85)	(13)
Charges financières nettes (produits financiers nets)	28 357	(3 638)	31 995	n. s.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les charges financières nettes ont augmenté de 32,0 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 30 juin 2022. La hausse découle essentiellement des éléments suivants :

Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts. La diminution des produits financiers de 0,7 M\$ est principalement attribuable à la baisse des produits d'intérêts découlant de la diminution du solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de la société au cours du trimestre clos le 30 juin 2023 par suite de l'acquisition de Paya, facteur en partie compensé par la hausse des taux d'intérêt.

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. L'augmentation de 23,5 M\$ est principalement attribuable à une hausse du solde de la dette et à l'amortissement des coûts de financement par suite de l'acquisition de Paya et à la hausse des taux d'intérêt observée au cours du trimestre clos le 30 juin 2023.

Profit de change

	Trimestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Profit de change	(11 115)	(8 467)	(2 648)	31

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, la société a inscrit un profit de change de 11,1 M\$, comparativement à un profit de change de 8,5 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, ce qui s'explique principalement par l'exposition au risque de change lié à la dette et à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie libellés en dollars américains de notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)			\$	%
Charge d'impôt	2 486 \$	5 831 \$	(3 345)	(57)
Taux d'impôt effectif	17,6 %	14,3 %		

Une charge d'impôt de 2,5 M\$ a été inscrite pour le trimestre clos le 30 juin 2023 sur un résultat avant impôt de 14,1 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 17,6 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit inférieur au taux d'impôt prévu par la loi de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique par l'incidence favorable des taux d'impôt moins élevés dans d'autres territoires et des profits de change non imposables, en partie annulée par des paiements fondés sur des actions de 35,9 M\$ comptabilisés pour le trimestre clos le 30 juin 2023, qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt dans la majorité des territoires.

Une charge d'impôt de 5,8 M\$ a été inscrite pour le trimestre clos le 30 juin 2022 sur un résultat avant impôt de 40,9 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 14,3 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit inférieur au taux d'impôt prévu par la loi de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique principalement par l'incidence favorable de la diminution des taux d'impôt dans certains territoires ainsi que par les éléments non imposables, y compris la variation de la juste valeur du passif (profit) au titre des rachats d'actions, facteurs qui ont été partiellement contrebalancés par les paiements fondés sur des actions de 32,7 M\$ qui ont été comptabilisés au cours du trimestre clos le 30 juin 2022 et qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt dans la plupart des territoires.

Résultats d'exploitation pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Produits des activités ordinaires

	Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires	563 524	425 838	137 686	32

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 137,7 M\$, ou 32 %, comparativement à ceux inscrits pour le semestre clos le 30 juin 2022. La hausse des produits des activités ordinaires rend compte principalement de l'apport de 106,2 M\$ des produits des activités ordinaires de Paya et de la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne. Les produits des activités ordinaires reflètent également l'incidence défavorable d'une diminution de 42,6 M\$ des produits des activités ordinaires d'une année sur l'autre provenant de nos secteurs verticaux des actifs numériques et des cryptomonnaies ainsi que des variations des cours de change de 6,5 M\$ d'une année sur l'autre, ce qui a en partie contrebalancé la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne. Les produits des activités ordinaires en devises constantes se sont élevés à 570,1 M\$, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes s'est établie à 34 %, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes se sont chiffrés à 463,4 M\$ et la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes s'est établie à 9 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 33,6 G\$, ou 57 %, passant de 59,3 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022 à 93,0 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, principalement du fait de l'apport de Paya. Le volume total en devises constantes a atteint 93,6 G\$, ce qui représente une augmentation de 58 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Coût des ventes

	Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Coût des ventes	108 522 \$	82 896 \$	25 626	31
En pourcentage des produits des activités ordinaires	19,3 %	19,5 %		

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le coût des ventes a augmenté de 25,6 M\$ ou 31 % par rapport à celui inscrit pour le semestre clos le 30 juin 2022, en raison essentiellement d'une augmentation de 25,6 M\$ des coûts de traitement.

L'augmentation des coûts de traitement est principalement attribuable à la croissance interne du volume total et, dans une moindre mesure, à l'apport de Paya.

Frais de vente et charges générales et administratives

	Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	98 567	57 555	41 012	71
Rémunération des employés	99 130	75 242	23 888	32
Paiements fondés sur des actions	71 442	69 851	1 591	2
Dotations aux amortissements	63 581	53 489	10 092	19
Honoraires de professionnels	39 992	12 434	27 558	222
Autres	43 661	24 746	18 915	76
	416 373	293 317	123 056	42

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 123,1 M\$, ou 42 %, comparativement à ceux inscrits pour le semestre clos le 30 juin 2022, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, la charge liée aux commissions a augmenté de 41,0 M\$, ou 71 %, par rapport à celle inscrite pour le semestre clos le 30 juin 2022. L'augmentation est surtout attribuable à l'apport de l'acquisition de Paya.

Rémunération des employés. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, la rémunération des employés a augmenté de 23,9 M\$, ou 32 %, par rapport au semestre clos le 30 juin 2022. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui des technologies, celui des ventes et de la commercialisation, celui des ressources humaines et celui de l'administration. Cette hausse reflète surtout une augmentation des effectifs attribuable à Paya et à la croissance interne, y compris les effectifs liés aux ventes directes et à la gestion de comptes, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie.

Paiements fondés sur des actions. Les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 1,6 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023 par rapport au semestre clos le 30 juin 2022, essentiellement du fait de l'apport de Paya. Cette variation s'explique principalement par les attributions faites aux employés, y compris aux nouveaux employés à la suite de l'acquisition de Paya. Une tranche de 21,7 M\$ des paiements fondés sur des actions de 71,4 M\$ comptabilisés pour le semestre clos le 30 juin 2023 est liée à des attributions dont le prix d'exercice ou la condition liée à la performance du cours de l'action est supérieur à 100,00 \$. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les paiements fondés sur des actions ont représenté 13 % des produits des activités ordinaires, comparativement à 16 % pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Dotations aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour le semestre clos le 30 juin 2023 ont augmenté de 10,1 M\$, ou 19 %, par rapport au semestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Paya.

Honoraires de professionnels. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les honoraires de professionnels ont augmenté de 27,6 M\$, ou 222 %, par rapport à ceux du semestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation reflète principalement les coûts d'acquisition de 15,5 M\$ au titre de l'acquisition de Paya et les honoraires liés aux activités d'intégration d'acquisition en cours.

Autres. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les autres charges ont augmenté de 18,9 M\$ par rapport à celles inscrites pour le semestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation s'explique principalement par l'apport supplémentaire de Paya et par l'augmentation des dépenses liées aux technologies et des coûts liés au marketing.

Charges financières nettes

	Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produit d'intérêts	(6 336)	(2 296)	(4 040)	176
Charges financières (recouvrement)				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	46 358	10 152	36 206	357
Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions	571	(5 710)	6 281	n. s.
Autres	857	1 326	(469)	(35)
Charges financières nettes	41 450	3 472	37 978	n. s.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les charges financières nettes ont augmenté de 38,0 M\$ par rapport à celles inscrites pour le semestre clos le 30 juin 2022. La hausse découle essentiellement des éléments suivants :

Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts. L'augmentation de 4,0 M\$ des produits financiers tient principalement à la hausse des produits d'intérêts attribuable au solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie plus élevé en 2023 jusqu'à l'acquisition de Paya, ainsi qu'aux taux d'intérêt relativement plus élevés.

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. L'augmentation de 36,2 M\$ est principalement attribuable à une hausse du solde de la dette et à l'amortissement des coûts de financement par suite de l'acquisition de Paya et à la hausse des taux d'intérêt observée au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions. La perte à la réévaluation de 0,6 M\$ liée au passif au titre des rachats d'actions pour le semestre clos le 30 juin 2023 est attribuable à l'augmentation du cours de l'action entre la date de début du régime de rachat d'actions automatique et la fin des rachats d'actions dans le cadre de ce régime en mars 2023, ce qui a entraîné une évaluation plus élevée de la juste valeur du passif financier. Le profit de 5,7 M\$ comptabilisé pour le semestre clos le 30 juin 2022 est attribuable à la diminution du cours de l'action entre la date de début du régime de rachat d'actions automatique et la fin des rachats d'actions dans le cadre de ce régime en mai 2022.

Profit de change

	Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Profit de change	(12 513)	(7 887)	(4 626)	59

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, la société a inscrit un profit de change de 12,5 M\$, comparativement à un profit de change de 7,9 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, ce qui s'explique principalement par l'exposition au risque de change lié à la dette et à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie libellés en dollars américains de notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

	Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge d'impôt	6 364	14 443	(8 079)	(56) %
Taux d'impôt effectif	65,7 %	26,7 %		

Une charge d'impôt de 6,4 M\$ a été inscrite pour le semestre clos le 30 juin 2023 sur un résultat avant impôt de 9,7 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 65,7 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit supérieur au taux d'impôt prévu par la loi de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique par l'incidence défavorable des paiements fondés sur des actions de 71,4 M\$ comptabilisés pour le semestre clos le 30 juin 2023, qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt dans la majorité des territoires, et par l'incidence des coûts d'acquisition, qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt, partiellement contrebalancées par l'incidence favorable des taux d'impôt moins élevés dans d'autres territoires.

Une charge d'impôt de 14,4 M\$ a été inscrite pour le semestre clos le 30 juin 2022 sur un résultat avant impôt de 54,0 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 26,7 % pour la période. Le taux d'impôt effectif inclut des paiements fondés sur des actions de 69,9 M\$ comptabilisés pour le semestre clos le 30 juin 2022, qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt dans certains territoires, contrebalancés par la baisse des taux d'impôt dans certains territoires.

Sommaire des résultats trimestriels et analyse des tendances

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Trimestres clos les							
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
	2023	2023	2022	2022	2022	2022	2021	2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	307 026	256 498	220 339	197 146	211 294	214 544	211 875	183 932
Coût des ventes	53 926	54 596	50 166	38 363	35 980	46 916	49 115	38 332
Marge brute	253 100	201 902	170 173	158 783	175 314	167 628	162 760	145 600
Frais de vente et charges générales et administratives	221 755	194 618	148 465	149 184	146 505	146 812	140 921	106 076
Résultat d'exploitation	31 345	7 284	21 708	9 599	28 809	20 816	21 839	39 524
Produits financiers	(961)	(5 375)	(7 267)	(4 131)	(1 665)	(631)	(550)	(538)
Charges financières (recouvrement)	29 318	18 468	9 214	7 859	(1 973)	7 741	5 001	5 131
Charges financières nettes (produits financiers nets)	28 357	13 093	1 947	3 728	(3 638)	7 110	4 451	4 593
Perte (profit) de change	(11 115)	(1 398)	4 663	(12 528)	(8 467)	580	(2 486)	727
Résultat avant impôt sur le résultat	14 103	(4 411)	15 098	18 399	40 914	13 126	19 874	34 204
Charge d'impôt sur le résultat	2 486	3 878	5 746	5 393	5 831	8 612	7 535	6 202
Résultat net	11 617	(8 289)	9 352	13 006	35 083	4 514	12 339	28 002
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société								
De base	0,07	(0,07)	0,06	0,08	0,24	0,02	0,08	0,19
Dilué	0,07	(0,07)	0,06	0,08	0,23	0,02	0,07	0,19
BAILA ajusté^{a)}	110 307	96 282	85 685	81 201	92 853	91 578	91 454	80 943
Résultat net ajusté^{a)}	58 093	64 453	68 036	62 435	74 659	69 056	70 574	62 341
Résultat net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société^{a)}								
De base	0,41	0,45	0,47	0,43	0,52	0,47	0,48	0,44
Dilué	0,39	0,44	0,47	0,43	0,51	0,46	0,47	0,42

a) Ces montants sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Analyse des tendances trimestrielles

L'augmentation trimestrielle des produits des activités ordinaires et du coût des ventes au cours des huit derniers trimestres est principalement attribuable à la croissance interne du volume total et aux apports des acquisitions que nous avons réalisées au cours du troisième trimestre de 2021 et à l'acquisition de Paya réalisée au premier trimestre de 2023.

L'augmentation trimestrielle des frais de vente et charges générales et administratives au cours des huit derniers trimestres est surtout attribuable à la croissance interne, à l'apport de Paya et à l'augmentation des paiements fondés sur des actions.

La diminution du résultat d'exploitation enregistrée au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021 et des trimestres subséquents est principalement attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions, en raison surtout des attributions accordées aux employés qui se sont joints à la société par suite des acquisitions réalisées au cours de l'exercice et des autres attributions aux employés, ainsi qu'à l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration découlant de la réalisation de trois acquisitions au cours du troisième trimestre de 2021, ainsi qu'à l'apport de Paya depuis le premier trimestre de 2023. Les dépenses plus élevées ont été partiellement compensées par la hausse de la marge brute au cours de la même période.

Le résultat net trimestriel en 2022 s'est senti de la volatilité accrue des cours de change par rapport à 2021. Le résultat net du trimestre clos le 31 mars 2023 reflète l'incidence négative des coûts d'acquisition de 15,5 M\$ liés à l'acquisition de Paya et des coûts liés aux activités d'intégration d'acquisition en cours. Le résultat net pour le trimestre clos le 30 juin 2023 reflète l'apport de Paya pour un trimestre complet et la hausse des charges financières.

Données sur la situation financière

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	30 juin	31 décembre	Variation	
	2023	2022	\$	%
Créances clients et autres débiteurs	100 170	61 228	38 942	64
Immobilisations incorporelles	1 344 568	694 995	649 573	93
Goodwill	1 983 727	1 114 593	869 134	78
Total de l'actif	4 477 209	3 524 669	952 540	27
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	164 592	125 533	39 059	31
Facilités de prêt et emprunts	1 234 102	502 102	732 000	146
Total du passif	2 464 639	1 545 179	919 460	60
Déficit	(188 825)	(166 877)	(21 948)	13

Créances clients, comptes fournisseurs et autres débiteurs et créditeurs. L'augmentation reflète principalement l'apport de Paya.

Immobilisations incorporelles et goodwill. La hausse découle principalement de l'apport de Paya.

Total du passif. L'augmentation du total du passif est essentiellement attribuable à la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif conclue dans le cadre de l'acquisition de Paya.

Déficit. L'augmentation de 21,9 M\$ du déficit s'explique principalement par la tranche du montant payé pour les rachats d'actions et la tranche du passif au titre des rachats d'actions totalisant 22,1 M\$ qui ont été comptabilisés au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

Situation de trésorerie et sources de financement

Aperçu

Notre situation financière et nos liquidités sont et seront influencées par divers facteurs, notamment les suivants :

- Notre capacité à générer des flux de trésorerie à partir de nos activités;
- Le niveau de notre dette existante et les intérêts que nous devons payer sur cette dette;
- Nos besoins en matière de dépenses d'investissement.

Les objectifs généraux de notre stratégie de gestion du capital sont de veiller à disposer de liquidités suffisantes pour poursuivre notre stratégie de croissance interne et procéder à des acquisitions sélectives, tout en maintenant

un profil de crédit solide et une structure du capital qui maintient le ratio d'endettement total dans les limites fixées dans le cadre des facilités de crédit.

Nos principales sources de financement sont les liquidités provenant des activités d'exploitation, du financement par emprunts et par titres de capitaux propres. Nos principaux besoins en matière de liquidités comprennent l'investissement dans les acquisitions sélectives ainsi que nos produits et nos technologies, de même que les charges d'exploitation, les frais de vente et charges générales et administratives et le service de la dette.

Nos capitaux permanents se composent de la dette nette et des capitaux propres. La dette nette comprend la dette portant intérêt diminuée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Nous employons le capital pour financer les acquisitions d'entreprises, les besoins du fonds de roulement et les dépenses d'investissement. Nous finançons ces besoins au moyen des flux de trésorerie générés à l'interne et des fonds que nous prélevons sur nos facilités de crédit à long terme ou au moyen de financements par titres de capitaux propres.

La principale mesure que nous employons pour surveiller notre levier financier est notre ratio de levier financier total, défini comme étant le ratio de l'encours de la dette nette consolidée (correspondant à la dette à long terme moins les liquidités non soumises à restrictions) sur le BAIIA ajusté consolidé, calculé conformément aux modalités de la convention de crédit liée à notre facilité de crédit. Aux termes de notre facilité de crédit modifiée et mise à jour, nous devons maintenir un ratio de levier financier total inférieur ou égal à 7,00 : 1,00 pour la période considérée, le ratio diminuant annuellement chaque 1^{er} octobre, jusqu'à ce qu'il s'établisse à 6,50 : 1,00 pour la période postérieure au 30 septembre 2023.

En vertu de la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif, nous devons maintenir un ratio de levier financier total inférieur ou égal à 4,50 : 1,00 pour la période applicable antérieure au 30 septembre 2023, le ratio diminuant de 0,25 : 1,00 le 1^{er} octobre 2023 et tous les six mois par la suite jusqu'à ce qu'il s'établisse à 3,50 : 1,00 le 31 mars 2025. La société doit également maintenir un ratio de couverture des intérêts supérieur à 2,50 : 1,00. Le ratio de couverture des intérêts tient compte du BAIIA ajusté consolidé de la société, calculé conformément aux modalités de l'entente de facilité de crédit, par rapport aux charges d'intérêts en trésorerie consolidées. Au 30 juin 2023, la société respectait toutes les clauses restrictives applicables.

Nous estimons que la trésorerie et les équivalents de trésorerie disponibles de la société, les flux de trésorerie générés par ses activités d'exploitation et les facilités de prêt et emprunts qui lui ont été consentis seront suffisants pour financer ses charges d'exploitation et ses dépenses d'investissement projetées pour au moins les 12 prochains mois.

Facilités de crédit

Notre facilité de crédit modifiée et mise à jour se compose d'une facilité d'emprunt à terme de 501,7 M\$. L'encours de capital de l'emprunt à terme est payable trimestriellement au taux annuel de 1,00 % et le solde résiduel sera payable à l'échéance, le 28 septembre 2025. Au 30 juin 2023, la société disposait également d'une facilité de crédit renouvelable non utilisée de 385,0 M\$. La date d'échéance de la facilité renouvelable est le 28 septembre 2024.

Le 22 février 2023, parallèlement à la réalisation de l'acquisition de Paya, nous avons établi une nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif d'un montant de 800,0 M\$. À compter du 30 juin 2023, les engagements relatifs à la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif seront automatiquement et définitivement réduits de 10 M\$ le dernier jour de chaque trimestre d'exercice. Cette facilité arrive à échéance le 28 septembre 2025.

Au 30 juin 2023, nous avons des lettres de crédit émises totalisant 46,1 M\$ (inchangées par rapport à 46,1 M\$ au 31 décembre 2022).

Pour plus de précisions sur les facilités de prêt et emprunts de la société, se reporter à la note 7 de nos états financiers intermédiaires et à la note 12 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Emploi du produit de l'inscription à la cote du Nasdaq

Le 8 octobre 2021, nous avons réalisé notre inscription à la cote du Nasdaq, pour un produit brut total d'environ 424,8 M\$. Le 22 février 2023, la société a utilisé la totalité du produit net reçu dans le cadre de notre inscription à la cote du Nasdaq pour acquitter la contrepartie versée pour l'acquisition de Paya. Cette utilisation est conforme à notre déclaration de l'emploi du produit net tiré de notre inscription au Nasdaq, qui comprenait des initiatives de croissance comme des acquisitions ou des investissements stratégiques dans des entreprises, services, produits ou technologies complémentaires.

Flux de trésorerie

	Semestres clos les 30 juin		Variation	
	2023	2022	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation	116 844	157 223	(40 379)	(26)
Activités d'investissement	(1 458 712)	(20 486)	(1 438 226)	n. s.
Activités de financement	708 525	(152 908)	861 433	n. s.
Incidence des variations des cours de change sur la trésorerie	39	(10 785)	10 824	n. s.
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(633 304)	(26 956)	(606 348)	n. s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	751 686	748 576	3 110	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	118 382	721 620	(603 238)	(84)

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie de 116,8 M\$, comparativement à 157,2 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022. Cette diminution est principalement attribuable à la hausse des intérêts payés sur la dette de 34,0 M\$, à l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé de 9,7 M\$, ainsi qu'aux honoraires de professionnels versés en lien avec l'acquisition de Paya au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, des flux de trésorerie de 1 458,7 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par la contrepartie en trésorerie, déduction faite de la trésorerie acquise, de 1 379,8 M\$ versée pour l'acquisition de Paya, par un investissement en capitaux propres de 25,0 M\$, par l'acquisition d'immobilisations incorporelles de 21,1 M\$ et par les rachats de commissions de revendeurs de 20,3 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, des flux de trésorerie de 20,5 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par l'acquisition d'immobilisations incorporelles.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les activités de financement ont généré des entrées de trésorerie de 708,5 M\$, qui reflètent principalement le produit de l'emprunt contracté en vertu de la nouvelle facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif, partiellement contrebalancé par les fonds de 56,0 M\$ utilisés pour racheter et annuler environ 1,4 million d'actions à droit de vote subalterne dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et par les remboursements obligatoires et volontaires sur les facilités de crédit. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, des flux de trésorerie de 109,2 M\$ ont été affectés au rachat et à l'annulation d'environ 1,2 million d'actions à droit de vote subordonné dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les activités de financement rendent compte également de l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle pour une contrepartie en trésorerie de 39,8 M\$.

Arrangements hors bilan

Nous n'avons aucun arrangement hors bilan qui a, ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante actuelle ou future sur notre situation financière consolidée, nos résultats d'exploitation, notre situation de trésorerie, nos dépenses d'investissement ou nos sources de financement. De temps à autre, nous pourrions avoir une responsabilité éventuelle dans le cadre de litiges et de réclamations survenant dans le cours normal des activités.

Transactions entre parties liées et rémunération de la haute direction

Nous n'avons conclu aucune transaction avec des parties liées hormis celles présentées à la note 14 de nos états financiers intermédiaires.

Instruments financiers et autres instruments

Dans le cours normal de ses activités commerciales, nous sommes exposés à divers risques liés au marché qui échappent à notre contrôle, comme les fluctuations des cours de change et des taux d'intérêt, et qui peuvent nuire à la valeur des actifs et passifs financiers, flux de trésorerie et bénéfices futurs de Nuvei. Notre politique relative à ces risques liés au marché consiste à évaluer la possibilité de subir des pertes et l'ensemble de leurs répercussions, sur une base consolidée, et à atténuer ces risques dans la mesure jugée appropriée. Une description plus détaillée de ces risques et de la façon dont la société les gère est présentée à la rubrique « Instruments financiers et autres instruments » du rapport de gestion annuel de 2022 de la société. L'exposition de la société et la façon dont elle gère ces risques n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2022, à l'exception de ce qui est indiqué dans le présent rapport de gestion. Se reporter à la rubrique « Risques liés à nos activités et à notre secteur » de la notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, pour de l'information supplémentaire sur les risques importants auxquels nous sommes exposés dans le cadre de nos activités.

Risque de crédit et risque de concentration

Le risque de crédit s'entend du risque que la société subisse une perte financière si un client ou une contrepartie à un instrument financier devait manquer à ses obligations contractuelles. Il découle principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, des fonds distincts et des dépôts auprès des fournisseurs de services de traitement des paiements. La valeur comptable de ces actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit.

Trésorerie, fonds distincts, et dépôts auprès des fournisseurs de services de traitement des paiements

Le risque de crédit associé aux institutions financières qui détiennent de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des fonds distincts et des dépôts auprès des fournisseurs de services de traitement des paiements est contrôlé, car nous nous efforçons de conserver ces fonds auprès d'institutions financières dignes de confiance et auprès d'un groupe diversifié d'institutions financières. Nous n'avons subi aucune incidence négative en raison de faillites de banques régionales américaines.

Créances clients et autres débiteurs

Nous accordons du crédit à nos clients dans le cours normal de ses activités. Nous évaluons la solvabilité des contreparties concernées au moins à chaque date de clôture, ainsi que dans des circonstances particulières. L'octroi de crédit à nos clients nécessite beaucoup de jugement et repose sur une évaluation de la situation financière et des antécédents de crédit de chaque client. Nous avons établi divers contrôles internes afin d'atténuer le risque de crédit, y compris des limites de crédit et des modalités de paiement qu'elle examine et approuve. Les créances clients dépréciées se rapportent principalement à des clients qui éprouvent des difficultés financières.

Au 30 juin 2023, il existe une concentration de risque de crédit associée à nos créances sur notre principal fournisseur de services de traitement des paiements et des banques commanditaires en Amérique du Nord, lesquelles représentaient environ 35 % (26 % au 31 décembre 2022) des créances clients et autres débiteurs. L'augmentation est surtout attribuable à l'apport de Paya.

Risque de change

Nous sommes exposés au risque financier lié aux fluctuations des cours de change et à l'instabilité de ces taux. Le risque de change est limité à la partie de nos transactions commerciales libellées en d'autres monnaies que le dollar américain. Les fluctuations des cours de change peuvent entraîner des variations imprévues de nos résultats d'exploitation. Pour l'heure, nous ne concluons pas d'ententes en vue de couvrir notre risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux du marché. Nous ne comptabilisons aucun actif ou passif financier à taux d'intérêt fixe à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les autres facilités de prêt et emprunts portent intérêt à des taux variables, et nous sommes donc exposés au risque de flux de trésorerie découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Principales méthodes et estimations comptables

L'établissement des états financiers intermédiaires conformément aux IFRS exige que nous formulions des estimations, des jugements et des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur les montants présentés des actifs, des passifs, des produits des activités ordinaires et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations, les jugements et les hypothèses sont passés en revue régulièrement et reposent sur l'expérience et d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs dont l'occurrence est jugée raisonnable dans les circonstances. Toute révision des estimations comptables est comptabilisée de manière prospective.

Les jugements critiques posés lors de l'application des méthodes comptables qui ont l'incidence la plus significative sur les montants comptabilisés dans les états financiers intermédiaires comprennent les suivants :

Comptabilisation des produits des activités ordinaires. L'identification des contrats conclus avec des clients qui sont générateurs de produits des activités ordinaires, l'identification des obligations de prestation, la détermination du prix de transaction et de la répartition entre les obligations de prestation identifiées, l'utilisation de la méthode de comptabilisation des produits des activités ordinaires appropriée pour chaque obligation de prestation et le degré d'avancement des obligations de prestation remplies progressivement constituent les principaux aspects du processus de comptabilisation des produits des activités ordinaires. Ils nécessitent tous le recours au jugement et l'utilisation d'hypothèses. Par ailleurs, nous avons exercé notre jugement pour évaluer si nous agissions pour notre propre compte ou comme mandataire à l'égard de la transaction et des services de traitement.

Juste valeur des transactions dont le paiement est fondé sur des actions. Nous avons comptabilisé une charge de rémunération par suite de transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglé en titres de capitaux propres, qui sont évaluées en fonction de la juste valeur des instruments connexes. La juste valeur des options attribuées qui ne sont pas assujetties à une condition liée à la performance a été estimée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes. Le taux d'intérêt sans risque est basé sur le rendement d'un titre coupon zéro du gouvernement américain dont la durée à courir jusqu'à l'échéance est égale à la durée de vie prévue de l'option à partir de la date d'attribution. L'hypothèse de volatilité attendue est fondée sur la volatilité historique moyenne de sociétés comparables pour la période précédant immédiatement l'octroi d'options. Nous utilisons un rendement en dividende attendu dans le modèle d'évaluation des options.

Lorsque nous attribuons une rémunération sous forme de paiements fondés sur des actions assortis de conditions de performance, nous évaluons si ces conditions de performance sont des conditions de marché ou non. Les conditions de marché sont prises en compte dans l'estimation de la juste valeur à la date d'attribution, en employant une simulation Monte-Carlo, et cette juste valeur n'est pas révisée par la suite. Pour les conditions non liées au marché, nous estimons le résultat attendu des cibles de performance et révisons ces estimations ainsi que la charge connexe jusqu'à ce que le résultat final soit connu.

Lors de l'émission de paiements fondés sur des actions en contrepartie de services rendus par une tierce partie, la société estime la juste valeur des instruments attribués en se reportant à la juste valeur des services rendus par la tierce partie, si les services peuvent être évalués de façon fiable, plutôt qu'à la juste valeur de l'instrument de capitaux propres attribué.

Provision pour pertes sur les comptes de commerçants. Des litiges surviennent de temps à autre entre un titulaire de carte et un commerçant, principalement lorsqu'un client est insatisfait de la qualité des marchandises ou des services offerts. Ces litiges peuvent ne pas être résolus en faveur du commerçant. Dans de tels cas, le montant de la transaction est remboursé au client par l'institution financière émettrice de la carte, mais nous remboursons ensuite ce montant à l'institution. Nous facturons ensuite au commerçant tout montant remboursé à l'institution financière. Nous sommes donc exposés à un risque de crédit associé au commerçant, puisque nous assumons la responsabilité du remboursement du montant total de la transaction au client du commerçant, même si le commerçant n'a pas les fonds suffisants pour nous rembourser. Une provision pour pertes sur les comptes de commerçants est maintenue afin d'absorber le montant non recouvrable des rejets de débit pour les transactions des commerçants qui ont été traitées précédemment et sur lesquelles des produits ont été comptabilisés. La provision pour pertes sur les comptes de commerçants comprend des provisions spécifiquement réservées aux transactions de commerçants pour lesquelles les pertes peuvent être estimées. Nous évaluons le risque lié à ces transactions et estimons les pertes occasionnées par les transactions litigieuses en nous fondant principalement sur l'expérience et sur d'autres facteurs pertinents. Nous réévaluons la provision pour pertes sur les comptes de commerçants à chaque période afin de nous assurer qu'elle est adéquate.

Détermination de la juste valeur des immobilisations incorporelles identifiables après un regroupement d'entreprises. La société a recours à des techniques d'évaluation pour déterminer la juste valeur des immobilisations incorporelles identifiables acquises dans un regroupement d'entreprises, qui sont généralement fondées sur des prévisions relatives à la totalité des flux de trésorerie actualisés nets futurs attendus. Ces évaluations sont étroitement liées aux hypothèses formulées par la direction relativement au rendement futur des actifs connexes et au taux d'actualisation appliqué, hypothèses que poserait un intervenant du marché.

Valeur recouvrable du goodwill. Notre test de dépréciation du goodwill est fondé sur les estimations internes de la juste valeur diminuée des coûts de sortie et se fonde sur des modèles d'évaluation tels que le modèle d'actualisation des flux de trésorerie. Les principales hypothèses sur lesquelles nous avons fondé notre calcul de la juste valeur diminuée des coûts de sortie comprennent des estimations du volume des ventes, du coût des intrants et des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des multiples appliqués au BAIIA ajusté prévisionnel. Ces estimations, y compris la méthode utilisée, peuvent avoir une incidence significative sur les valeurs respectives et, ultimement, sur le montant de la perte de valeur du goodwill, le cas échéant.

Valeur recouvrable des soldes d'impôt pour la comptabilisation des actifs d'impôt. Les actifs d'impôt différé reflètent nos estimations quant aux activités d'exploitation des exercices futurs, au moment du renversement des différences temporaires et aux taux d'impôt à la date du renversement, qui pourraient changer en fonction des politiques budgétaires des gouvernements. Nous devons également évaluer s'il est plus probable qu'improbable que les actifs d'impôt différé seront réalisés et déterminer s'il est nécessaire d'établir une provision pour moins-value au titre de la totalité ou d'une partie des actifs d'impôt différé.

Nouvelles normes et interprétations comptables adoptées ou publiées mais non encore entrées en vigueur

Modifications d'IAS 12 Impôts sur le résultat

Ces modifications prévoient une exemption temporaire à l'obligation de comptabilisation de l'impôt différé découlant de lois adoptées ou quasi adoptées visant à mettre en œuvre le modèle de règles du Pilier 2 publié par l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE »). La société a appliqué ces modifications.

Il n'y a pas eu de mise à jour importante des normes et interprétations publiées mais non encore adoptées qui sont décrites dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2022.

Données sur les actions en circulation

Au 4 août 2023, notre capital-actions autorisé se compose i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subordonné, dont 62 997 248 étaient émises et en circulation, ii) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple, dont 76 064 619 étaient émises et en circulation et iii) d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries, dont aucune n'était en circulation. Les actions à droit de vote subordonné sont des « titres faisant l'objet de restrictions » au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables au Canada.

Au 4 août 2023, 2 291 899 options sur actions étaient en cours aux termes de l'ancien régime d'options sur actions de la société daté du 21 septembre 2017 et 5 846 127 options sur actions étaient en cours aux termes du régime général de la société et 181 389 options sur actions étaient en cours aux termes du régime fondé sur des titres de capitaux propres de Paya.

Au 4 août 2023, 71 354 unités d'actions différées, 4 413 322 unités d'actions de négociation restreinte et 1 324 299 unités d'actions liées à la performance étaient en circulation aux termes du régime général de la société et 551 025 unités d'actions de négociation restreinte étaient en cours aux termes du régime fondé sur des titres de capitaux propres de Paya.

Facteurs de risque

En plus de tous les autres éléments d'information figurant ailleurs dans le présent rapport de gestion, dans nos états financiers intermédiaires de même que dans nos états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les facteurs de risque particuliers qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur nous ou sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation sont présentés sous la rubrique « Facteurs de risques » dans notre notice annuelle datée du 8 mars 2023. D'autres risques et incertitudes que nous ne considérons pas actuellement comme étant importants ou dont nous n'avons pas encore connaissance pourraient aussi devenir importants et influencer sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation futurs. La matérialisation d'un de ces risques pourrait avoir un effet défavorable important sur nos activités, nos perspectives, notre situation financière, nos résultats d'exploitation ou nos flux de trésorerie.

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et procédures de communication de l'information de la société (tels qu'ils sont définis par la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission ») en vertu de la règle 13a-15(e) de la loi *Exchange Act*) de manière à ce que l'information importante concernant la société, y compris ses filiales consolidées, qui doit être transmise au chef de la direction et au chef des finances par d'autres personnes au sein de la société et que la société doit présenter dans ses documents déposés ou soumis en vertu des lois sur les valeurs mobilières (y compris la *Exchange Act*) soit i) enregistrée, traitée, condensée et communiquée dans les délais prévus les lois sur les valeurs mobilières (y compris les règles et formulaires de la Commission); et ii) recueillie et communiquée à la direction de la société, notamment au chef de la direction et au chef des finances, pour prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information. Le chef de la direction et le chef des finances, ainsi que la direction, ont évalué les contrôles et procédures de communication de l'information de la société et conclu qu'ils étaient efficaces au 30 juin 2023.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

La direction de la société, sous la supervision du chef de la direction et le chef des finances, est responsable de l'établissement et du maintien d'un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de la communication de l'information financière et de la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board. La direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière conformément à l'*Internal Control – Integrated Framework* (2013) publié par le *Committee of Sponsoring Organizations* (COSO) de la Commission Treadway. À la lumière de cette évaluation, la direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a conclu que

le contrôle interne en matière de communication de l'information financière de la société était efficace au 30 juin 2023.

Changements touchant les contrôles internes à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2023, aucun changement n'a été apporté à nos contrôles internes à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Limitations des contrôles et des procédures

La direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, estime que les contrôles et procédures de communication de l'information ou les contrôles internes à l'égard de l'information financière, quelle que soit leur qualité de conception et de fonctionnement, ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs du système de contrôle sont atteints. En outre, la conception d'un système de contrôle doit tenir compte du fait qu'il existe des contraintes en matière de ressources et que les avantages procurés par les contrôles doivent être considérés par rapport à leurs coûts. En raison des limites inhérentes à tous les systèmes de contrôle, ces systèmes ne peuvent pas fournir une assurance absolue que tous les problèmes de contrôle et les cas de fraude, le cas échéant, au sein de la société ont été prévenus ou détectés. Parmi les limites inhérentes, on peut citer le fait que les jugements portés dans le cadre de la prise de décision peuvent être erronés et que des défaillances peuvent se produire à cause de simples erreurs ou fautes. De plus, les contrôles peuvent être contournés par des actes individuels de certaines personnes, par la collusion de deux ou plusieurs personnes ou par la neutralisation non autorisée des contrôles. La conception de tout système de contrôle est également fondée en partie sur certaines hypothèses concernant la probabilité d'événements futurs, et rien ne garantit qu'un système réussira à atteindre ses objectifs dans toutes les conditions futures possibles. Par conséquent, en raison des limites inhérentes à un système de contrôle rentable, des inexactitudes résultant d'une erreur ou d'une fraude peuvent se produire et ne pas être détectées.

Limitation de l'étendue de la conception

L'étendue de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière et des contrôles et procédures de communication de l'information financière a exclu les contrôles, les politiques et les procédures de Paya, qui a été acquise le 22 février 2023. La contribution de Paya à nos états consolidés du résultat net et du résultat global pour le semestre clos le 30 juin 2023 a été un produit des activités ordinaires de 106,2 M\$ sur un produit des activités ordinaires consolidé de 563,5 M\$; elle a également contribué 9,3 M\$ de son résultat net à notre résultat net consolidé de 3,3 M\$. En outre, au 30 juin 2023, les actifs courants, les passifs courants, les actifs non courants et les passifs non courants de Paya représentaient respectivement 16 %, 15 %, 44 % et 9 % du groupe consolidé. Les montants comptabilisés pour les actifs acquis et les passifs repris à la date de cette acquisition sont indiqués à la note 4 des états financiers intermédiaires.

Renseignements complémentaires

Des renseignements supplémentaires sur la société, y compris les états financiers intermédiaires, les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et la notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur EDGAR à l'adresse www.sec.gov.