



Rapport de gestion  
**Corporation Nuvei**

**Exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020**

(en milliers de dollars américains)

## **RAPPORT DE GESTION POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021**

*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 7 mars 2022 doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la société, y compris les notes annexes, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (les « états financiers consolidés »). L'information financière qu'il renferme a été établie à partir des états financiers consolidés qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). 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 consolidés 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. Constituent plus particulièrement de l'information prospective 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 bénéfiques 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, les attentes concernant nos marges et notre rentabilité future, nos perspectives et nos prévisions financières ainsi que nos objectifs à moyen et à long terme relativement à divers indicateurs financiers, de même que les répercussions de la pandémie de COVID-19.

En outre, tout énoncé faisant référence à des attentes, à des intentions, à des projections ou à d'autres descriptions d'événements ou de circonstances futurs renferme de l'information prospective. Les énoncés qui renferment de l'information prospective ne constituent pas des faits historiques mais véhiculent plutôt

les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements ou des circonstances futurs. Les perspectives et les objectifs financiers, selon le cas, peuvent également constituer des « perspectives financières » au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables et sont présentés pour aider le lecteur à comprendre la performance financière de la société et à évaluer les progrès vers l'atteinte des objectifs de la direction. L'utilisation de cette information à toute autre fin pourrait ne pas convenir aux besoins du lecteur.

L'information prospective fait intervenir des risques et des incertitudes connus et inconnus, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus par 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 nos activités et au secteur, tels que les risques soulevés par l'actuelle pandémie de COVID-19, dont l'incertitude économique mondiale qui en résulte et les mesures prises pour y faire face; 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 modes 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 marchands sont de petites et moyennes entreprises (« PME »); le fait que nos produits des activités ordinaires proviennent en grande partie des services de paiement; le respect des exigences des réseaux de paiement; les difficultés liées au remboursement des rejets de débit pour les transactions de nos marchands; 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; l'incidence des variations de change sur les résultats d'exploitation; la détérioration de la qualité des produits et services que nous offrons; la perte de membres clés du personnel ou les difficultés à embaucher du personnel qualifié; 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 et la situation géopolitique, les cycles économiques de nos clients et le risque de crédit lié à ceux-ci; le fait que nous dépendons de partenaires externes afin de vendre 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 marchands, de leurs clients ou d'autres personnes; la couverture 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, 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 certaines 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.

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 la conjoncture économique et la situation concurrentielle qui prévaut dans notre secteur, y compris les hypothèses suivantes : a) les résultats d'exploitation de Nuvei et sa capacité à dégager des marges suffisantes continueront à répondre aux attentes de la direction; b) la société continuera d'exécuter efficacement ses principales priorités stratégiques de croissance sans que la pandémie de COVID-19 porte préjudice à ses activités, à sa situation financière, à ses résultats financiers ou à sa liquidité, ou à ceux des marchands avec qui elle fait affaire, ni qu'elle entraîne une baisse importante de la demande pour ses produits et services; c) les pertes découlant des défaillances d'entreprise visant nos marchands et clients resteront conformes aux niveaux prévus; d) la société parviendra à conquérir une part croissante des marchés potentiels en maintenant et en développant ses relations avec la clientèle actuelle dans des secteurs verticaux à forte croissance tout en faisant en sorte que le taux d'adoption de sa technologie de traitement des transactions soit égal ou supérieur à ses taux antérieurs dans les régions où elle est présente et dans de nouvelles régions; e) Nuvei pourra continuer à rivaliser avec les produits et services de la concurrence, même si les modalités, les conditions ou les tarifs évoluent; f) Nuvei pourra continuer à gérer effectivement sa croissance; g) la société continuera 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; h) la société sera en mesure de repérer, de conclure et d'intégrer avec succès des acquisitions, d'en tirer les bénéfices escomptés et de gérer les risques qui y sont associés, i) aucun changement important ne modifiera la conjoncture économique dans nos principaux marchés, régions et marchés verticaux; j) la taille et le taux de croissance de nos marchés potentiels et de nos marchés verticaux, y compris les secteurs où nous sommes présents, continueront à se développer comme le prévoit la direction; k) nos hypothèses sont exactes en ce qui a trait au taux de change et aux taux d'intérêt, notamment à l'inflation et à la volatilité des marchés financiers; l) aucun changement défavorable ne surviendra en matière législative ou réglementaire; m) aucun changement défavorable ne surviendra dans la législation fiscale en vigueur; n) les charges d'exploitation et les dépenses d'investissement projetées; o) le recul durable de la pandémie de COVID-19, y compris ses variants, grâce à l'immunité collective atteinte dans nos principaux marchés, régions et marchés verticaux, dont la levée des mesures de distanciation sociale et des autres restrictions généralement en vigueur dans ces marchés. Sauf indication contraire, l'information prospective ne tient pas compte de l'incidence que pourraient avoir les fusions, acquisitions, cessions ou autres opérations de regroupement d'actifs susceptibles d'être annoncées ou conclues après la date du présent rapport de gestion. Bien que l'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion soit fondée sur ce que la direction croit être des hypothèses raisonnables, les investisseurs sont avertis de ne pas se fier indûment à cette information, car les résultats réels pourraient s'en écarter considérablement.

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 une société de paiements mondiale qui fournit des solutions de paiement aux entreprises en Amérique du Nord, en Europe, en Asie-Pacifique et en Amérique latine. Nous estimons que notre plateforme technologique exclusive, conçue expressément pour les marchés en pleine expansion du commerce électronique et du commerce mobile, nous distingue de nos concurrents. Notre plateforme permet aux clients 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 46 de ces marchés. Grâce à la prise en charge de plus de 530 méthodes de paiement alternatives (« MPA »), y compris les cryptomonnaies, et 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 et de commerce mobile 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 marchands 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 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 de trois principaux canaux : les ventes directes, les ventes indirectes pour les PME et les revendeurs du 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 de ventes locales et à nos revendeurs du commerce électronique, 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 ventes 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, les paiements en cryptomonnaie, 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 et au commerce mobile. 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 31 décembre 2021 par rapport à 2020 :**

- Le volume total<sup>a)</sup> a augmenté de 127 %, passant de 13,9 G\$ à 31,5 G\$, le commerce électronique ayant représenté 88 % du volume total<sup>a)</sup>;
- Les produits des activités ordinaires<sup>b)</sup> se sont accrus de 83 %, passant de 115,9 M\$ à 211,9 M\$;
  - la croissance interne des produits des activités ordinaires<sup>b)</sup> a été de 55 %, les produits des activités ordinaires générés en interne<sup>b)</sup> passant de 115,9 M\$ à 179,1 M\$;
- Le bénéfice net a diminué de 45 % passant de 22,6 M\$ à 12,3 M\$, en raison essentiellement de la hausse de 29,7 M\$ des paiements fondés sur des actions attribués aux employés qui se sont joints à la société dans le cadre des acquisitions réalisées au cours du troisième trimestre et d'autres attributions incitatives aux employés;
- Le BAIIA ajusté<sup>b)</sup> a augmenté de 78 %, passant de 51,3 M\$ à 91,5 M\$;
- Le bénéfice net ajusté<sup>b)</sup> a augmenté de 52 % pour s'établir à 70,6 M\$, comparativement à 46,5 M\$;
- Le bénéfice net dilué par action a diminué de 53 % pour se chiffrer à 0,07 \$, comparativement à 0,16 \$;
- Le bénéfice net ajusté dilué par action<sup>b)</sup> a augmenté de 43 % pour s'établir à 0,47 \$, comparativement à 0,33 \$.

**Faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 par rapport à 2020 :**

- Le volume total<sup>a)</sup> a augmenté de 121 %, passant de 43,2 G\$ à 95,6 G\$, le commerce électronique ayant représenté 86 % du volume total<sup>a)</sup>;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 93 %, passant de 376,2 M\$ à 724,5 M\$;
  - la croissance interne des produits des activités ordinaires<sup>b)</sup> a été de 61 %, les produits des activités ordinaires générés en interne<sup>b)</sup> passant de 373,7 M\$ à 600,9 M\$;
- Le bénéfice net a augmenté de 210,7 M\$, pour se chiffrer à 107,0 M\$ par rapport à une perte nette de 103,7 M\$;
- Le BAIIA ajusté<sup>b)</sup> a augmenté de 95 %, passant de 163,0 M\$ à 317,2 M\$;
- Le bénéfice net ajusté<sup>b)</sup> a augmenté de 179 % pour s'établir à 248,6 M\$, comparativement à 89,0 M\$;
- Le bénéfice net dilué par action s'est chiffré à 0,71 \$, contre une perte nette par action de 1,08 \$;
- Le bénéfice net ajusté dilué par action<sup>b)</sup> a augmenté de 99 % pour s'établir à 1,69 \$, comparativement à 0,85 \$;
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 266,9 M\$, en hausse de 182 % par rapport à 94,8 M\$;
- Les flux de trésorerie disponibles<sup>b)</sup> ont augmenté de 100 % pour s'établir à 290,1 M\$, comparativement à 145,1 M\$;
- Le solde de trésorerie s'est établi à 748,6 M\$ au 31 décembre 2021, en comparaison de 180,7 M\$ au 31 décembre 2020.

a) Le volume total ne représente 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) Le BAIIA ajusté, les produits des activités ordinaires générés en interne, la croissance interne des produits des activités ordinaires, le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté dilué par action et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures et des ratios non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

## **Acquisitions**

### **Base Commerce LLC**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, nous avons conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs et la prise en charge de certaines dettes de Base Commerce, LLC (« Base Commerce ») pour une contrepartie de 92,7 M\$ qui inclut une contrepartie conditionnelle estimée à 3,0 M\$. Base Commerce est une société de traitement des paiements axée sur la technologie et spécialisée dans les solutions de traitement des paiements par carte bancaire et par chambre de compensation automatisée.

Nous croyons que l'acquisition de Base Commerce renforcera notre position de chef de file dans le domaine des paiements du commerce électronique grâce à ce qui suit :

- a) L'expansion des capacités de nos produits grâce à une plateforme de traitement par chambre de compensation automatisée exclusive;
- b) La diversification accrue de notre portefeuille d'acquisition;
- c) L'amélioration de la couverture des banques commanditaires;
- d) L'expansion de notre réseau de distribution.

### **Mazooma Technical Services Inc.**

Le 3 août 2021, nous avons acquis Mazooma Technical Services Inc. (« Mazooma »), un fournisseur nord-américain de services de paiement offrant des virements instantanés de banque à banque et de paiements en temps réel pour des retraits rapides. Le prix d'achat pour cette acquisition, y compris le fonds de roulement et les ajustements de clôture, s'est élevé à 54,5 M\$. La contrepartie initiale comprenait un montant en trésorerie de 43,1 M\$ et un montant de 11,4 M\$ payé par l'émission de 138 522 actions à droit de vote subordonné à l'intention des vendeurs. Le prix d'achat comprend également une contrepartie conditionnelle maximale totale, y compris la contrepartie initiale, de 400 M\$ canadiens (316,5 M\$). La contrepartie conditionnelle est soumise à certains critères de performance sur une période de trois ans.

L'acquisition rehausse et élargit notre portefeuille d'options de paiement en Amérique du Nord grâce aux paiements de banque à banque instantanés pour les virements et les paiements et grâce aux paiements en temps réel pour les retraits accélérés, ce qui permet aux clients de recevoir des paiements immédiatement dans leurs comptes bancaires tous les jours, toute l'année. Mazooma a des autorisations dans 15 États, y compris 11 enregistrements et licences de fournisseur, et détient des permis de société de transfert de fonds et d'exemptions dans 47 États au total. Nuvei proposera Mazooma, une méthode de paiement de plus en plus populaire et acceptée, à sa clientèle de commerçants dans tous les marchés verticaux de l'industrie.

### **SimplexCC Ltd.**

Le 1<sup>er</sup> septembre 2021, nous avons acquis SimplexCC Ltd. (« Simplex »), un important fournisseur d'infrastructure de monnaie fiduciaire dans le secteur des actifs numériques, pour une contrepartie en trésorerie de 290,6 M\$, y compris 40,6 M\$ au titre du fonds de roulement et des ajustements de clôture. Les ajustements de clôture s'expliquent principalement par le solde de trésorerie de 52,8 M\$ détenu par Simplex à la clôture de l'acquisition. Simplex fournit l'infrastructure permettant aux clients utilisant des cartes de crédit et de débit d'acheter ou de vendre (c.-à-d. des capacités de chargement et de déchargement) des actifs numériques, notamment, au 31 décembre 2021, 109 cryptomonnaies, des jetons non fongibles, et peut prendre en charge 89 monnaies fiduciaires. Grâce à ses outils exclusifs de gestion des fraudes et des risques qui s'appuient sur une technologie d'intelligence artificielle (IA), Simplex offre à ses clients une garantie « aucuns frais de débit compensatoire », ce qui se traduit par des taux de conversion plus élevés et une plus grande liquidité simplifiant les achats instantanés de monnaie fiduciaire pour les cryptomonnaies, les jetons non fongibles et les fournisseurs de finance décentralisée. Nous avons l'intention d'offrir les capacités de pointe et les solutions améliorées de Simplex à ses commerçants dans tous les marchés verticaux qu'elle cible, en proposant aussi aux clients de Simplex toutes les solutions et capacités de nos produits. De plus, en tant que membre principal du réseau Visa, Simplex est autorisée à émettre des cartes Visa, ce qui permet à ses clients d'accéder quotidiennement à des devises numériques. La direction est d'avis que l'acquisition de Simplex permettra à Nuvei :

- d'étendre nos capacités en ajoutant une simplicité clé en main au processus d'achat et de vente de cryptomonnaies par les consommateurs et de reconversion en monnaie fiduciaire au sein d'un compte d'utilisateur – réduisant finalement la complexité pour les commerçants et les consommateurs;
- d'étendre nos capacités à offrir des solutions de lutte contre le blanchiment d'argent et de connaissance de la clientèle sur mesure, des solutions de garantie des transactions et des services à valeur ajoutée à 190 fournisseurs de liquidités et partenaires;
- de nous fournir une licence d'établissement de monnaie électronique pour offrir des comptes bancaires internationaux aux utilisateurs finaux et aux marchands, ce qui ouvre la voie à des opportunités comme la banque en tant que services.

### **Paymentez LLC**

Le 1<sup>er</sup> septembre 2021, nous avons acquis Paymentez LLC (« Paymentez »), un important fournisseur de solutions de paiement en Amérique latine, pour une contrepartie en trésorerie de 24,5 M\$. Paymentez propose une vaste gamme de solutions de paiement aux commerçants et aux institutions financières, y compris des options de passerelle, de marque blanche, d'acquisition de cartes et de cartes prépayées. Paymentez appuie les marchés verticaux à forte croissance du commerce électronique, notamment les secteurs des jeux en ligne, des plateformes de livraison, de l'accessibilité, du transport et du sport, ainsi que d'autres secteurs en Amérique latine. Paymentez offre une connectivité directe dans onze pays, grâce à l'acquisition locale dans neuf pays (Mexique, Équateur, Venezuela, Colombie, Brésil, Pérou, Argentine, Uruguay et Chili), et prend en charge plus de 80 modes de paiement locaux et MPA, notamment le virement bancaire, les portefeuilles électroniques, le réseau de paiement instantané ainsi que les principaux réseaux de paiement en argent comptant, afin de fournir une plateforme de paiement locale complète à plus de 4 000 commerçants de la région.

### ***Inscription à la cote du Nasdaq***

Le 8 octobre 2021, nous avons réalisé l'inscription de Nuvei au Nasdaq, aux États-Unis, en procédant à l'émission d'un total de 3,45 millions d'actions à droit de vote subordonné (ce qui comprend l'exercice intégral par les preneurs fermes de leur option de surallocation), au prix de 123,14 \$ par action à droit de vote subordonné, pour un produit brut total d'environ 424,8 M\$. Dans le cadre de ce placement, nos actions à droit de vote subordonné ont commencé à se négocier en dollars américains sur le Nasdaq sous le symbole « NVEI ». Le 13 octobre 2021, à la suite de l'inscription des actions au Nasdaq, nous avons volontairement radié de la cote notre symbole en dollars américains « NVEI.U » de la TSX. Nos actions à droit de vote subordonné continuent de se négocier à la TSX en dollars canadiens sous le symbole « NVEI ».

### ***Offre publique de rachat dans le cours normal des activités***

Le 7 mars 2022, le conseil a approuvé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant l'achat aux fins d'annulation d'un maximum de 6 617 416 actions à droit de vote subordonné, représentant environ 10 % du « flottant » de la société (tel qu'il est défini dans le Guide à l'intention des sociétés de la TSX) des actions à droit de vote subordonné au 28 février 2022. La société est autorisée à effectuer des rachats aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de la période allant du 10 mars 2022 au 9 mars 2023, conformément aux exigences de la TSX et du Nasdaq et aux lois sur les valeurs mobilières applicables.

### **Répercussions de la COVID-19 sur notre exploitation**

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'épidémie de COVID-19 était une pandémie. Devant cette situation, de nombreux gouvernements, États, villes et autres régions géographiques ont mis en place des mesures de prévention ou de protection, notamment les interdictions et les restrictions concernant les voyages, la fermeture temporaire d'entreprises, la mise en quarantaine ou l'ordre de rester à domicile ou de confinement total. La pandémie de COVID-19 a perturbé l'économie et mis des pressions sans précédent sur les gouvernements, les réseaux de soins de santé publics, les entreprises et les particuliers du monde entier.

La propagation de la COVID-19 nous a obligés à modifier nos pratiques commerciales afin de tenter de réduire au minimum le risque d'infection chez nos employés, nos partenaires, nos marchands et leurs clients, ainsi que dans les collectivités où nous sommes présents. En réaction à la pandémie de COVID-19, nous avons adopté une approche axée sur les personnes, en accordant la priorité à la santé et à la sécurité de nos employés et des collectivités locales et en permettant rapidement à nos employés de faire du télétravail, en mettant en place des restrictions de voyage pour toutes les activités non essentielles et en modifiant les événements de la société pour qu'ils soient exclusivement virtuels. La pandémie de COVID-19 n'a pas entraîné de licenciements ni de chômage technique. Nous avons mis en œuvre notre plan de continuité des activités, qui englobe la gestion du portefeuille de commerçants (examen et surveillance renforcés des commerçants des secteurs les plus touchés, modification du processus de facturation qui passe de mensuel à quotidien) et la gestion de la chaîne d'approvisionnement (intervention visant à assurer la continuité du service ou de l'approvisionnement, négociations de rabais s'il y a lieu). L'incidence négative de la pandémie de COVID-19 à ce jour sur nos activités et les résultats présentés dans nos états financiers consolidés a été limitée grâce à notre forte présence dans le commerce électronique<sup>a)</sup> (représentant environ 86 % du volume total au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021), ce qui a permis d'atténuer toute incidence négative de la pandémie sur nos activités.

L'incertitude persiste quant à la gravité, à l'ampleur et à la durée de la pandémie de COVID-19, y compris l'apparition de nouveaux variants tels que le Delta ou l'Omicron, et à la capacité à contrôler la recrudescence des cas dans le monde entier, ce qui complique l'évaluation de l'incidence future sur nos employés, nos partenaires, nos commerçants et leurs clients, les marchés finaux que nous servons et l'effet qui en résulte sur notre entreprise et nos activités, à court et à long terme. L'importance de la pandémie de COVID-19 pour nos activités et son incidence continue sur celles-ci dépendront de certains facteurs futurs, y compris les suivants : la durée de la pandémie et la propagation du virus; les réponses des gouvernements à la pandémie; des retards dans le déploiement de la vaccination; l'efficacité des vaccins contre le virus et ses mutations; les répercussions sur nos clients et sur nos cycles de vente; les répercussions sur les événements touchant les clients, le secteur ou les employés; l'incidence sur les activités économiques et le commerce national et international; et les répercussions sur nos partenaires, nos marchands et leurs clients, les fournisseurs de services tiers, les consommateurs et les chaînes d'approvisionnement, lesquels développements sont tous incertains et ne peuvent être prévus. Par conséquent, il existe un niveau d'incertitude plus élevé en ce qui concerne les jugements, les hypothèses et les estimations de la direction. Se reporter à la rubrique intitulée « Risques liés à nos activités et au secteur – La pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement, y compris l'incertitude économique mondiale qui en découle et les mesures prises en réponse à la pandémie, a et devrait continuer d'avoir une incidence défavorable sur nos activités ainsi que sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation futurs, et cette incidence défavorable pourrait être importante » de notre notice annuelle, pour plus de détails sur la façon dont la COVID-19 pourrait avoir une incidence sur nos résultats futurs.

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

## **Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières**

Nos états financiers consolidés ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board. 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 le BAIIA ajusté, les produits des activités ordinaires générés en interne, la croissance interne des produits des activités ordinaires, le bénéfice net ajusté le bénéfice net ajusté de base, par action, le bénéfice net ajusté dilué par action, les flux de trésorerie disponibles, le volume total 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, l'information financière de la société établie 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 principales 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***

**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, 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.

**Produits des activités ordinaires générés en interne :** Nous utilisons les produits des activités ordinaires générés en interne pour évaluer le rendement. 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. Les produits des activités ordinaires générés en interne désignent les produits des activités ordinaires compte non tenu des 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.

Dans les périodes précédentes, nous présentions des mesures non conformes aux IFRS différentes pour les produits ajustés. Alors que nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie d'acquisition et que nous nous alignons sur celle d'autres sociétés de notre secteur, nous sommes d'avis que les produits des activités ordinaires générés en interne et la croissance interne des produits des activités ordinaires sont des moyens utiles pour évaluer notre rendement et pour fournir un éclairage sur la croissance interne et celle liée aux acquisitions. Étant donné que notre activité d'acquisition s'est intensifiée au cours des dernières périodes, nous croyons que ces mesures fournissent de l'information plus utile sur la croissance comparable pour la période.

**Bénéfice net ajusté :** Nous utilisons le bénéfice 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 bénéfice 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 bénéfice net ajusté exclut également la variation de la valeur de rachat des actions ordinaires et privilégiées classées à titre de passifs et l'amortissement accéléré des coûts de transaction différés et des règlements juridiques et autres.

**Flux de trésorerie disponibles :** Nous utilisons les flux de trésorerie disponibles comme indicateur supplémentaire de notre rendement d'exploitation. Les flux de trésorerie disponibles sont définis comme étant, pour toute période, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement.

### ***Ratios financiers non conformes aux IFRS***

**Bénéfice net ajusté de base et dilué par action :** Nous utilisons le bénéfice net ajusté de base et dilué par action comme indicateur du rendement et de la rentabilité de nos activités par action. Le bénéfice net ajusté de base et dilué par action correspond au bénéfice net ajusté diminué du bénéfice 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 bénéfice net ajusté par action dilué est déterminé à l'aide de la méthode du rachat d'actions conformément aux IFRS.

**Croissance interne des produits des activités ordinaires :** La croissance interne des produits des activités ordinaires s'entend de la variation des produits des activités ordinaires générés en interne d'un exercice à l'autre, divisée par les produits des activités ordinaires générés en interne de la période précédente. Nous utilisons la croissance interne des produits des activités ordinaires pour évaluer les tendances des produits dans notre entreprise sur une base comparable par rapport à l'exercice précédent.

### ***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 commerçants en vertu d'un accord contractuel conclu avec nous. Le volume du 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 commerçants et par divers services à valeur ajoutée fournis aux commerçants, une fluctuation du volume total aura généralement des effets sur nos produits des activités ordinaires.

## Rapprochement du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles avec le bénéfice net (la perte nette) et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Le tableau qui suit présente un rapprochement du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles avec le bénéfice net (la perte nette) et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour les périodes indiquées :

(en milliers de dollars américains)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2021 \$	2020 \$	2021 \$	2020 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	64 972	45 783	266 857	94 752
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :				
Amortissement des immobilisations corporelles	(1 535)	(979)	(5 811)	(5 121)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(24 403)	(17 430)	(85 017)	(64 552)
Amortissement des actifs sur contrat	(595)	(417)	(2 180)	(2 114)
Paiements fondés sur des actions	(32 935)	(3 200)	(53 180)	(10 407)
Charges financières nettes	(4 451)	(1 237)	(14 020)	(153 664)
Perte (profit) de change	2 486	(1 029)	513	(18 918)
Perte de valeur sur cession d'une filiale	–	–	–	(338)
Charge d'impôt	(7 535)	892	(24 916)	(3 087)
Réduction des stocks à la valeur de réalisation nette	–	(513)	–	(513)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(6 218)	(4 432)	(21 604)	2 281
Intérêts payés	4 792	1 495	14 351	43 788
Impôt payé	17 761	3 644	32 052	14 223
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>12 339</b>	<b>22 577</b>	<b>107 045</b>	<b>(103 670)</b>
Charges financières	5 001	2 494	16 879	159 091
Produits financiers	(550)	(1 257)	(2 859)	(5 427)
Dotation aux amortissements	25 938	18 410	90 828	69 673
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7 535	(892)	24 916	3 087
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ <sup>a)</sup>	8 773	4 673	25 831	9 970
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes <sup>b)</sup>	34 674	3 200	54 919	10 407
Perte (profit) de change	(2 486)	1 029	(513)	18 918
Règlements juridiques et autres <sup>c)</sup>	230	1 079	188	933
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>91 454</b>	<b>51 313</b>	<b>317 234</b>	<b>162 982</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9 642)	(5 572)	(27 169)	(17 843)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>81 812</b>	<b>45 741</b>	<b>290 065</b>	<b>145 139</b>

a) 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, ces charges se sont élevées respectivement à 4,3 M\$ et à 14,7 M\$ (5,7 M\$ et 10,9 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020). Ces charges sont présentées au poste « Honoraires de professionnels » sous les « Frais de vente et charges générales et administratives »;
- à la rémunération liée aux acquisitions. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021, ces charges ont été de 4,5 M\$ et de 10,8 M\$ (0,1 M\$ et 0,8 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020). Ces charges sont présentées au poste rémunération des employés des 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 en 2021. Des profits de 1,2 M\$ et de 2,5 M\$ ont été comptabilisés pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces montants sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été négligeables pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021 (0,1 M\$ et 0,7 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020). 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, les charges se composent des paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 32,9 M\$ et de 53,2 M\$ (3,2 M\$ et 10,4 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020), ainsi que de charges en trésorerie au titre des cotisations sociales connexes de 1,7 M\$ (néant en 2020).

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.

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté s'est établi respectivement à 91,5 M\$ et à 317,2 M\$, ce qui dépasse la limite supérieure de nos perspectives financières précédemment publiées de 86 M\$ à 90 M\$ et de 312 M\$ à 316 M\$, du fait principalement du fort volume et des produits des activités ordinaires élevés.

***Rapprochement des produits des activités ordinaires générés en interne et de la croissance interne des produits des activités ordinaires 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 et la croissance interne des produits des activités ordinaires pour les périodes indiquées :

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2021 \$	2020 \$	2021 \$	2020 \$
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
<b>Produits des activités ordinaires</b>	211 875	115 907	724 526	376 226
Ajustements pour tenir compte des entreprises acquises ou cédées <sup>a)</sup>	(32 740)	–	(123 659)	(2 524)
<b>Produits des activités ordinaires générés en interne</b>	179 135	115 907	600 867	373 702
<b>Croissance des produits des activités ordinaires</b>	83 %		93 %	
<b>Croissance interne des produits des activités ordinaires</b>	55 %		61 %	

a) Nous avons acquis Smart2Pay Technology & Services B.V. le 2 novembre 2020, Base Commerce le 1<sup>er</sup> janvier 2021, Mazooma le 3 août 2021, ainsi que Simplex et Paymentez le 1<sup>er</sup> septembre 2021. En mai 2020, nous avons cédé CreditGuard.

## Rapprochement du bénéfice net ajusté et du bénéfice net ajusté par action de base et par action dilué avec le bénéfice net (la perte nette)

Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice net ajusté avec le bénéfice net (la perte nette) pour les périodes indiquées :

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2021 \$	2020 \$	2021 \$	2020 \$
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>12 339</b>	<b>22 577</b>	<b>107 045</b>	<b>(103 670)</b>
Variation de la valeur de rachat des actions ordinaires et privilégiées classées à titre de passifs <sup>a)</sup>	—	—	—	76 438
Amortissement accéléré des frais de transaction différés	—	—	—	24 491
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions <sup>b)</sup>	22 828	16 008	78 979	59 219
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ <sup>c)</sup>	8 773	4 673	25 831	9 970
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes <sup>d)</sup>	34 674	3 200	54 919	10 407
Perte (profit) de change	(2 486)	1 029	(513)	18 918
Règlements juridiques et autres <sup>e)</sup>	230	1 079	188	933
Ajustements	64 019	25 989	159 404	200 376
Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements <sup>f)</sup>	(5 784)	(2 074)	(17 867)	(7 720)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>70 574</b>	<b>46 492</b>	<b>248 582</b>	<b>88 986</b>
Bénéfice net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1 531)	(851)	(4 752)	(2 560)
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société</b>	<b>69 043</b>	<b>45 641</b>	<b>243 830</b>	<b>86 426</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	142 698 569	135 837 128	139 729 116	98 681 060
Dilué	147 640 841	139 929 183	144 441 502	101 576 193
<b>Bénéfice net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>g)</sup></b>				
De base	0,48	0,34	1,75	0,88
Dilué	0,47	0,33	1,69	0,85

a) Ce poste représente la variation de la valeur de rachat des actions classées à titre de passifs avant notre inscription à la TSX. Dans le cadre de l'inscription à la TSX, ces actions ont été converties en actions à droit de vote subordonné classées dans les capitaux propres. Ces charges sont incluses dans les charges financières.

b) 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.

c) 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, ces frais se sont élevés respectivement à 4,3 M\$ et à 14,7 M\$ (5,7 M\$ et 10,9 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020). Ces charges sont présentées au poste « Honoraires de professionnels » sous les « Frais de vente et charges générales et administratives »;

ii) à la rémunération liée aux acquisitions. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021, ces frais ont été de 4,5 M\$ et de 10,8 M\$ (0,1 M\$ et 0,8 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020). Ces charges sont présentées au poste rémunération des employés des 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 en 2021. Des profits de 1,2 M\$ et de 2,5 M\$ ont été comptabilisés pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces montants sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives;

iv) aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été négligeables pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021 (0,1 M\$ et 0,7 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020). Ces coûts sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives.

d) 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, les charges se composent de paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 32,9 M\$ et de 53,2 M\$ (3,2 M\$ et 10,4 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020), ainsi que de charges en trésorerie au titre des cotisations sociales connexes de 1,7 M\$ (néant en 2020).

e) 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.

f) Ce poste représente la charge d'impôt sur le résultat sur les ajustements imposables au moyen du taux d'impôt de la juridiction applicable.

- g) Le nombre d'attributions fondées sur des actions utilisé dans le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation pour calculer le bénéfice 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, 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](http://www.sedar.com) et sur EDGAR à l'adresse [www.sec.gov](http://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 les domaines du commerce électronique et du commerce mobile 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 et les voyages. La majeure partie de notre volume total provient des clients du commerce électronique et du commerce mobile, qui représentaient 86 % de notre volume total pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2021. 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 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 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 et du commerce mobile. La clé du succès en ce qui a trait à l'expansion de notre bassin de clients est l'investissement continu dans notre équipe de vente directe et l'exploitation de notre réseau étendu et diversifié de partenaires de distribution.

**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 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.

**Maintien et renforcement de nos relations avec les banques acquéreuses.** Nous avons établi des relations solides avec des banques acquéreuses en Amérique du Nord. 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.

**Réussite des acquisitions récentes et futures.** Nous avons l'intention d'accroître nos capacités et notre croissance interne au moyen d'acquisitions stratégiques et tactiques. Il est essentiel pour notre succès de continuer à faire preuve d'une grande discipline pour intégrer dans notre société les acquisitions récentes, comme celles de Base Commerce, de Mazooma, de Simplex et de Paymentez, ainsi que les acquisitions futures, de manière à nous permettre de réaliser tout le potentiel de ces acquisitions.

## **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 commerçants. De plus, les produits des activités ordinaires tirés des services de transaction et de traitement proviennent de contrats conclus avec des institutions financières et d'autres acquéreurs commerçants, dont la durée varie généralement de trois à cinq ans. 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 commerçants.

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.

### **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 cette transaction 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 produits vendus.** Le coût des produits vendus 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 i) aux commissions, ii) à l'amortissement des immobilisations corporelles et à l'amortissement des immobilisations incorporelles et iii) à la rémunération des employés.

**Commissions.** Les commissions représentent les incitatifs versés à des intermédiaires tiers pour avoir recommandé des commerçants.

**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 et les relations avec les partenaires et les commerçants, qui sont acquises par la société. Les immobilisations incorporelles sont amorties selon le mode linéaire sur la durée d'utilité de l'actif concerné.

**Rémunération des employés.** La rémunération des employés comprend les salaires 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.

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

Nous nous attendons à voir augmenter nos charges générales et administratives, notamment les frais comptables et juridiques, du fait que nous procéderons à des investissements dans notre équipe des ventes et que nous devons engager des coûts de conformité liés au statut de société ouverte inscrite à la cote de deux bourses. 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 à l'égard de ce qui suit : i) les emprunts à terme contractés en vertu des facilités de crédit; et ii) la débenture convertible non garantie émise par la société en faveur de certains de ses actionnaires dans le cadre de l'acquisition de SafeCharge, qui ont été partiellement remboursées en décembre 2019, le solde ayant quant à lui été converti en actions ou remboursé au moyen du produit de l'inscription à la TSX en 2020.

***Produits d'intérêts sur les avances consenties à des tiers.*** Depuis l'exercice clos le 31 décembre 2018, nous consentons des avances à une organisation commerciale indépendante tierce. Aux termes des conventions conclues avec l'organisation commerciale indépendante tierce, nous avons acquis les droits aux flux de trésorerie provenant d'un portefeuille de contrats avec des commerçants. Les conventions prévoient des paiements garantis minimaux pour les trois premières années. Au terme de ces trois années, le portefeuille de contrats avec les commerçants est fixe, et les flux de trésorerie ne sont plus garantis. Les montants reçus seront alors imputés à l'état consolidé du résultat net.

### ***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 exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 :

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2021 \$	2020 \$	2021 \$	2020 \$
Produits des activités ordinaires	211 875	115 907	724 526	376 226
Coût des ventes	49 115	23 519	147 755	69 255
<b>Marge brute</b>	162 760	92 388	576 771	306 971
Frais de vente et charges générales et administratives	140 921	68 437	431 303	234 972
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	21 839	23 951	145 468	71 999
Produits financiers	(550)	(1 257)	(2 859)	(5 427)
Charges financières	5 001	2 494	16 879	159 091
Charges financières nettes	4 451	1 237	14 020	153 664
Perte (profit) de change	(2 486)	1 029	(513)	18 918
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	19 874	21 685	131 961	(100 583)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7 535	(892)	24 916	3 087
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	12 339	22 577	107 045	(103 670)
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Établissements à l'étranger – écart de conversion	(10 920)	18 394	(31 031)	32 855
<b>Résultat global</b>	<b>1 419</b>	<b>40 971</b>	<b>76 014</b>	<b>(70 815)</b>
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux éléments suivants :				
Porteurs d'actions ordinaires de la société	10 808	21 726	102 293	(106 230)
Participation ne donnant pas le contrôle	1 531	851	4 752	2 560
	12 339	22 577	107 045	(103 670)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation<sup>a)</sup></b>				
De base	142 698 569	135 837 128	139 729 116	98 681 060
Dilué	147 640 841	139 929 183	144 441 502	98 681 060
<b>Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société</b>				
De base	0,08	0,16	0,73	(1,08)
Dilué	0,07	0,16	0,71	(1,08)

a) Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation avant l'inscription à la cote de la TSX a été ajusté pour tenir compte de la restructuration mentionnée à la note 14 des états financiers consolidés.

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 exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 :

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation		Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021	2020			2021	2020		
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires								
Amérique du Nord	76 229	52 001	24 228	47 %	301 257	183 803	117 454	64 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique	127 856	58 884	68 972	117 %	394 758	176 771	217 987	123 %
Amérique latine	6 404	3 315	3 089	93 %	22 841	10 771	12 070	112 %
Asie-Pacifique	1 386	1 707	(321)	(19) %	5 670	4 881	789	16 %
	211 875	115 907	95 968	83 %	724 526	376 226	348 300	93 %

## Résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 décembre 2021 et 2020

### Produits des activités ordinaires

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2021	2020		
	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires	211 875	115 907	95 968	83

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 96,0 M\$, ou 83 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. La hausse des produits des activités ordinaires s'explique principalement par la croissance interne qui a découlé surtout de la hausse du volume de commerce électronique et, dans une moindre mesure, par nos acquisitions. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, la croissance interne des produits des activités ordinaires a été de 55 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ». Les produits des activités ordinaires du trimestre clos le 31 décembre 2021 ont également dépassé la limite supérieure des perspectives financières communiquées précédemment de 204 M\$ à 210 M\$ en raison principalement d'une combinaison de volume plus favorable que prévu.

Le volume total a augmenté de 17,6 G\$, ou 127 %, passant de 13,9 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 à 31,5 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Le volume total du trimestre clos le 31 décembre 2021 a été plus élevé que la limite supérieure des perspectives financières communiquées précédemment de 25,5 G\$ à 26,5 G\$, en partie en raison de certains gains importants réalisés récemment dans les secteurs des services gouvernementaux et des services de bienfaisance, qui ont également tendance à afficher un volume plus élevé au quatrième trimestre.

### Coût des ventes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2021	2020		
	\$	\$	\$	%
Coût des ventes	49 115	23 519	25 596	109
En pourcentage des produits des activités ordinaires	23,2 %	20,3 %		

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, le coût des ventes a augmenté de 25,6 M\$, ou 109 %, comparativement à celui inscrit pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en raison surtout de la hausse des coûts de traitement.

L'augmentation des coûts de traitement est principalement attribuable à la croissance interne du volume total à la prise en compte des entreprises acquises. Le coût des ventes en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté pour s'établir à 23,2 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en comparaison de 20,3 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, du fait essentiellement que le coût des ventes de Smart2Pay et de Simplex est plus élevé que celui associé aux activités de Nuvei, en raison des coûts liés au modèle de service de ses commerçants.

## Frais de vente et charges générales et administratives

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
<b>Frais de vente et charges générales et administratives</b>				
Commissions	28 423	18 103	10 320	57
Dotation aux amortissements	25 938	18 410	7 528	41
Rémunération des employés	35 164	14 662	20 502	140
Honoraires de professionnels	8 036	8 054	(18)	—
Paiements fondés sur des actions	32 935	3 200	29 735	n. s.
Autres	10 425	6 008	4 417	74
	140 921	68 437	72 484	106

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 72,5 M\$, ou 106 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en raison essentiellement des éléments suivants :

**Commissions.** Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, la charge liée aux commissions a augmenté de 10,3 M\$, ou 57 %, par rapport à celle inscrite pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. L'augmentation est surtout attribuable à l'acquisition de Base Commerce réalisée en janvier 2021 et à l'accroissement du volume et des produits des activités ordinaires découlant de la croissance interne et fondés sur des commissions.

**Dotation aux amortissements.** L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 ont augmenté de 7,5 M\$, ou 41 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2020. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux technologies et aux relations avec les partenaires et les commerçants découlant des acquisitions réalisées par la société.

**Rémunération des employés.** Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, la rémunération des employés a augmenté de 20,5 M\$, ou 140 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2020. 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 la croissance interne et à celle liée aux acquisitions, y compris ceux des ventes directes et de la gestion de comptes, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie. Nos acquisitions ont entraîné également une augmentation des effectifs, de la rémunération des employés et de la rémunération liée aux acquisitions. En 2021, dans le cadre des acquisitions, nous avons conclu des accords de rémunération pour le maintien en poste et les services futurs, qui ont entraîné la comptabilisation de charges de 4,5 M\$ au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021. La rémunération des employés a également augmenté en raison des cotisations sociales liées à l'exercice des options sur actions.

**Honoraires de professionnels.** Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les honoraires de professionnels sont demeurés relativement inchangés par rapport à ceux du trimestre clos le 31 décembre 2020.

**Paiements fondés sur des actions.** Les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 29,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2020, en raison principalement des attributions accordées aux employés qui se sont joints à la société par suite des acquisitions réalisées au cours du troisième trimestre et des autres attributions aux employés.

**Autres.** Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les autres charges ont augmenté de 4,4 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement des dépenses liées aux technologies de l'information et des frais d'assurance liés aux administrateurs et dirigeants.

### **Charges financières nettes**

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
<b>Produits financiers</b>				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produit d'intérêts	(550)	(1 257)	707	56
<b>Charges financières</b>				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts	4 920	2 091	2 829	135
Autres	81	403	(322)	(80)
<b>Charges financières nettes</b>	4 451	1 237	3 214	260

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les charges financières nettes ont augmenté de 3,2 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. L'augmentation découle essentiellement des éléments suivants :

**Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts.** L'augmentation de 2,8 M\$ est principalement attribuable à une hausse du solde de la dette résultant du nouveau financement lié aux acquisitions d'entreprises réalisées en 2021.

### **Perte (profit) de change**

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Perte (profit) de change	(2 486)	1 029	(3 515)	n. s.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, le profit de change s'est établi à 2,5 M\$, contre une perte de change de 1,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. Cela s'explique principalement par l'exposition au risque de change liée à la dette libellée en dollars américains et à la trésorerie détenues par notre filiale canadienne.

### **Impôt sur le résultat**

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Charge d'impôt	7 535	(892)	8 427	n. s.

Une charge d'impôt de 7,5 M\$ a été inscrite pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 sur un résultat avant impôt de 19,9 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 37,9 % pour la période. Le fait que le taux d'imposition effectif soit supérieur au taux d'imposition prévu par la loi s'explique principalement par les paiements fondés sur des actions de 32,9 M\$ comptabilisés au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021 qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt dans certains territoires.

## Résultats d'exploitation pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

### Produits des activités ordinaires

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
Produits des activités ordinaires	724 526	376 226	348 300	93 %

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 348,3 M\$, ou 93 %, par rapport à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation des produits des activités ordinaires s'explique essentiellement par la hausse du volume de commerce électronique ainsi que par la croissance du volume des paiements avec carte en raison d'un environnement d'exploitation plus favorable en 2021 qu'en 2020, exercice au cours duquel la fréquentation des magasins a reflété l'incidence négative des fermetures liées à COVID-19. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la croissance interne des produits des activités ordinaires a été de 61 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ». Nos acquisitions en 2021 ainsi que la prise en compte des produits des activités ordinaires de Smart2Pay pour un exercice complet ont également contribué à l'augmentation.

Le volume total a augmenté de 52,4 G\$, ou 121 %, passant de 43,2 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 à 95,6 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

### Coût des ventes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
Coût des ventes	147 755	69 255	78 500	113 %
En pourcentage des produits des activités ordinaires	20,4 %	18,4 %		

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le coût des ventes a augmenté de 78,5 M\$, ou 113 %, comparativement à celui inscrit pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, en raison d'une hausse de 79,2 M\$ des coûts de traitement, en partie contrebalancée par une baisse de 0,7 M\$ du coût des produits vendus.

L'augmentation des coûts de traitement est principalement attribuable à la croissance interne du volume total et à la prise en compte du coût des ventes de Smart2Pay pour un exercice complet, ainsi qu'aux entreprises acquises en 2021. Le coût des ventes en pourcentage des produits des activités ordinaires a augmenté pour s'établir à 20,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en comparaison de 18,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, du fait surtout que le coût des ventes de Smart2Pay est plus élevé que celui associé aux activités de Nuvei, en raison des coûts liés au modèle de service de ses commerçants.

## Frais de vente et charges générales et administratives

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
<b>Frais de vente et charges générales et administratives</b>				
Commissions	125 531	67 410	58 121	86
Dotation aux amortissements	90 828	69 673	21 155	30
Rémunération des employés	109 798	57 509	52 289	91
Honoraires de professionnels	24 532	15 493	9 039	58
Paiements fondés sur des actions	53 180	10 407	42 773	411
Autres	27 434	14 480	12 954	89
	431 303	234 972	196 331	84

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 196,3 M\$, ou 84 %, comparativement à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, en raison essentiellement des éléments suivants :

**Commissions.** Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la charge liée aux commissions a augmenté de 58,1 M\$, ou 86 %, par rapport à celle inscrite pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation est attribuable à l'acquisition de Base Commerce, en janvier 2021, ainsi qu'à l'accroissement du volume et des produits des activités ordinaires découlant de la croissance interne et fondés sur des commissions.

**Dotation aux amortissements.** L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ont augmenté de 21,2 M\$, ou 30 %, par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2020. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux technologies et aux relations avec les partenaires et les commerçants découlant des acquisitions que nous avons réalisées en 2020 et en 2021.

**Rémunération des employés.** Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la rémunération des employés a augmenté de 52,3 M\$, ou 91 %, par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2020. 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, y compris les investissements dans les ventes directes et la gestion de comptes, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie. La prise en compte des entreprises acquises a entraîné également une augmentation des effectifs, de la rémunération des employés et de la rémunération liée aux acquisitions. En 2021, et dans le cadre des acquisitions, nous avons conclu des accords de rémunération pour le maintien en poste et les services futurs, ce qui a donné lieu à la comptabilisation de charges de 10,8 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

**Honoraires de professionnels.** Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les honoraires de professionnels ont augmenté de 9,0 M\$, ou 58 %, par rapport à ceux de l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation découle essentiellement des activités d'acquisition, y compris les coûts liés à l'acquisition et à l'intégration des entreprises acquises en 2021.

**Paiements fondés sur des actions.** Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 42,8 M\$ par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2020, en raison principalement des attributions accordées aux employés qui se sont joints à la société par suite des acquisitions réalisées au cours du troisième trimestre et des autres attributions aux employés. L'augmentation découle également des options, des unités d'actions de négociation restreinte et des unités d'actions liées à la performance attribuées en 2021 et de l'incidence, pour un exercice complet, des options attribuées aux termes du régime incitatif général de la société (le « régime général ») parallèlement à l'inscription à la cote de la TSX.

**Autres.** Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les autres charges ont augmenté de 13,0 M\$ par rapport à celles inscrites pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, en raison principalement de la hausse des dépenses liées aux technologies de l'information et des frais liés à l'assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants en 2021. Un ajustement favorable de 2,5 M\$ de la contrepartie conditionnelle a également été comptabilisé dans la période comparative.

### **Charges financières nettes**

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
<b>Produits financiers</b>				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers	(2 859)	(5 427)	2 568	47
<b>Charges financières</b>				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts et les débetures non garanties	16 380	57 527	(41 147)	(72)
Variation du montant de rachat des actions	—	76 438	(76 438)	(100)
Perte sur modification de la dette et remboursement anticipé	—	24 491	(24 491)	(100)
Autres	499	635	(136)	(21)
<b>Charges financières nettes</b>	14 020	153 664	(139 644)	(91)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les charges financières nettes ont diminué de 139,6 M\$ par rapport à celles inscrites pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. La diminution découle essentiellement des éléments suivants :

**Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts et les débetures non garanties.** La diminution de 41,1 M\$ est principalement attribuable à une baisse de 25,6 M\$ des charges d'intérêts liées aux facilités de prêt et emprunts et à une baisse de 15,5 M\$ des charges d'intérêts liées aux débetures non garanties. Cela s'explique principalement par le remboursement accéléré des facilités de prêt et emprunts et des débetures non garanties en septembre 2020 à la suite de l'inscription à la TSX, ainsi que par la baisse des taux d'intérêt négociés au titre des facilités de crédit modifiées et mises à jour.

**Variation du montant de rachat des actions.** La diminution de 76,4 M\$ est principalement attribuable à la réévaluation des actions ordinaires de catégorie A classées à titre de passifs en 2020. Dans le cadre de l'inscription à la TSX, ces actions ont été converties en actions à droit de vote subordonné classées dans les capitaux propres. Pour un complément d'information, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés.

**Perte sur modification de la dette et remboursement anticipé.** L'amortissement accéléré des frais de financement différés a été comptabilisé au cours de la période précédente en raison principalement du remboursement anticipé des facilités de prêt et emprunts qui a suivi l'inscription à la cote de la TSX en 2020.

### **Perte (profit) de change**

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Perte (profit) de change	(513)	18 918	(19 431)	n. s.

Un profit de change de 0,5 M\$ a été inscrit pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en comparaison d'une perte de change de 18,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Cela s'explique principalement par la réduction de l'exposition au risque de change à la suite du remboursement accéléré de notre dette libellée en dollars américains de notre filiale canadienne en septembre 2020.

### **Impôt sur le résultat**

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Impôt sur le résultat	24 916	3 087	21 829	n. s.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, une charge d'impôt de 24,9 M\$ a été inscrite à l'égard d'un bénéfice avant impôt sur le résultat de 132,0 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 18,9 % pour la période.

### **Principales données annuelles**

	Aux 31 décembre et pour les exercices clos à ces dates		
	2021 \$	2020 \$	2019 \$
(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)			
Produits des activités ordinaires	724 526	376 226	245 816
Bénéfice net (perte nette)	107 045	(103 670)	(69 465)
Bénéfice net (perte nette) de base par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>a)</sup>	0,73	(1,08)	(1,15)
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société <sup>a)</sup>	0,71	(1,08)	(1,15)
Total de l'actif	3 455 470	2 247 769	1 558 772
Total des passifs non courants	576 855	264 490	849 039

a) Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation avant l'inscription à la cote de la TSX a été ajusté pour tenir compte de la restructuration mentionnée à la note 14 des états financiers consolidés.

### **Comparaison entre l'exercice clos le 31 décembre 2021 et l'exercice clos le 31 décembre 2020**

#### **Produits des activités ordinaires**

Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du rapport de gestion pour obtenir plus de précisions sur les variations des produits des activités ordinaires et du résultat net entre l'exercice 2020 et l'exercice 2021.

#### **Total de l'actif**

Le total de l'actif a augmenté de 1 207,7 M\$, ou 54 %, du 31 décembre 2020 au 31 décembre 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de 567,9 M\$ de la trésorerie découlant du produit de l'inscription à la côte du Nasdaq et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. L'augmentation de 277,5 M\$ des fonds distincts, qui s'explique surtout par la hausse du volume total et les acquisitions réalisées en 2021, ainsi que l'augmentation de 156,9 M\$ du goodwill et des immobilisations incorporelles attribuables essentiellement aux acquisitions réalisées en 2021, ont également contribué à l'augmentation du total de l'actif.

Les fonds distincts représentent les montants détenus dans des comptes bancaires distincts, qui sont détenus pour le compte de commerçants lorsque la société se trouve dans la composante des mouvements de fonds du cycle des transactions de règlement. Un passif correspondant (le montant à payer à des commerçants) est comptabilisé au titre des montants devant être versés aux commerçants. Les comptes bancaires distincts sont détenus auprès de nos banques et sont distincts des fonds d'exploitation. Les fonds distincts et les montants à payer à des commerçants sont radiés quand la transaction est réglée.

### ***Total des passifs non courants***

Le total des passifs non courants a augmenté de 312,4 M\$, ou 118 %, du 31 décembre 2020 au 31 décembre 2021, en raison principalement de l'emprunt de 300 M\$ contracté en vertu de la facilité d'emprunt à terme modifiée le 18 juin 2021 pour financer en partie les acquisitions de Mazooma, de Simplex et de Paymentez au troisième trimestre de 2021.

### **Comparaison entre l'exercice clos le 31 décembre 2020 et l'exercice clos le 31 décembre 2019**

#### ***Produits des activités ordinaires***

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 130,4 M\$, ou 53 %, par rapport à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation s'explique par des acquisitions (l'acquisition de SafeCharge en août 2019 et l'acquisition de Smart2Pay en novembre 2020) ainsi que par la croissance interne.

Le volume total a augmenté de 18,6 G\$, ou 76 %, passant de 24,6 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 à 43,2 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

#### ***Total de l'actif***

Le total de l'actif a augmenté de 689,0 M\$ du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de 242,8 M\$ des fonds distincts liée à la hausse du volume total, au calendrier et à la prise en compte de Smart2Pay, par l'augmentation de 317,2 M\$ du goodwill et des immobilisations incorporelles attribuable à l'acquisition de Smart2Pay, ainsi que par l'augmentation de 120,7 M\$ de la trésorerie.

### ***Total des passifs non courants***

Le total des passifs non courants a diminué de 584,5 M\$ du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020. Cette baisse est attribuable essentiellement à la diminution de 509,4 M\$ des facilités de prêt et emprunts et à la baisse de 109 M\$ des débetures convertibles non garanties. Dans le cadre de l'inscription à la cote de la TSX, nous avons remboursé par anticipation 615,6 M\$ du capital des facilités de prêt et emprunts et 93,4 M\$ du capital des débetures. Au trimestre clos le 31 décembre 2020, nous avons apporté des modifications à notre facilité de crédit modifiée et mise à jour en vue de contracter d'autres emprunts à terme de 110 M\$ afin de financer en partie l'acquisition de Smart2Pay et l'acquisition de Base Commerce.

## Sommaire des résultats trimestriels et analyse des tendances

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Trimestres clos les							
	31 déc. 2021 \$	30 sept. 2021 \$	30 juin 2021 \$	31 mars 2021 \$	31 déc. 2020 \$	30 sept. 2020 \$	30 juin 2020 \$	31 mars 2020 \$
Produits des activités ordinaires	211 875	183 932	178 239	150 480	115 907	93 755	83 325	83 239
Coût des ventes	49 115	38 332	33 124	27 184	23 519	17 007	13 561	15 168
<b>Marge brute</b>	<b>162 760</b>	<b>145 600</b>	<b>145 115</b>	<b>123 296</b>	<b>92 388</b>	<b>76 748</b>	<b>69 764</b>	<b>68 071</b>
Frais de vente et charges générales et administratives	140 921	106 076	95 870	88 436	68 437	60 776	50 893	54 866
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>21 839</b>	<b>39 524</b>	<b>49 245</b>	<b>34 860</b>	<b>23 951</b>	<b>15 972</b>	<b>18 871</b>	<b>13 205</b>
Produits financiers	(550)	(538)	(912)	(859)	(1 257)	(1 375)	(1 449)	(1 346)
Charges financières	5 001	5 131	3 432	3 315	2 494	101 255	24 083	31 259
Charges financières nettes	4 451	4 593	2 520	2 456	1 237	99 880	22 634	29 913
Perte (profit) de change	(2 486)	727	1 691	(445)	1 029	(9 544)	(18 286)	45 719
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>19 874</b>	<b>34 204</b>	<b>45 034</b>	<b>32 849</b>	<b>21 685</b>	<b>(74 364)</b>	<b>14 523</b>	<b>(62 427)</b>
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7 535	6 202	6 120	5 059	(892)	3 505	558	(84)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>12 339</b>	<b>28 002</b>	<b>38 914</b>	<b>27 790</b>	<b>22 577</b>	<b>(77 869)</b>	<b>13 965</b>	<b>(62 343)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société</b>								
De base	0,08	0,19	0,27	0,19	0,16	(0,88)	0,16	(0,74)
Dilué	0,07	0,19	0,26	0,19	0,16	(0,88)	0,15	(0,74)
<b>BAIIA ajusté<sup>a)</sup></b>	<b>91 454</b>	<b>80 943</b>	<b>79 375</b>	<b>65 462</b>	<b>51 313</b>	<b>40 991</b>	<b>37 390</b>	<b>33 288</b>
<b>Bénéfice net ajusté<sup>a)</sup></b>	<b>70 574</b>	<b>62 341</b>	<b>64 506</b>	<b>51 161</b>	<b>46 492</b>	<b>16 455</b>	<b>16 259</b>	<b>9 780</b>
<b>Bénéfice net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société<sup>a)</sup></b>								
De base	0,48	0,44	0,46	0,36	0,34	0,18	0,18	0,11
Dilué	0,47	0,42	0,44	0,35	0,33	0,17	0,18	0,11

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 est principalement attribuable à la croissance interne du volume total et aux acquisitions (Smart2Pay en novembre 2020, Base Commerce en janvier 2021, Mazooma en août 2021, ainsi que Simplex et Paymentez en septembre 2021).

L'augmentation trimestrielle des frais de vente et charges générales et administratives est surtout attribuable à la croissance interne, aux acquisitions et à l'augmentation des paiements fondés sur des actions qui se sont accrus en raison de l'acquisition accélérée des droits sous-jacents aux options sur actions attribuées aux termes de l'ancien régime d'options sur actions et des options attribuées aux termes du Régime général dans le cadre de l'inscription de la société à la TSX en septembre 2020, ainsi qu'aux options, aux UALP et aux UAR attribuées en 2021.

La diminution du bénéfice d'exploitation et du bénéfice net enregistrée au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021 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, alors que nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie d'acquisition. Les dépenses plus élevées ont été partiellement compensées par la hausse de la marge brute au cours de la même période.

## 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. 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 soumise 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, nous devons conserver un ratio de levier financier total inférieur ou égal à 7,5 : 1,00 pour la période considérée, le ratio diminuant annuellement chaque 1<sup>er</sup> octobre, jusqu'à ce qu'il s'établisse à 6,50 : 1,00 pour la période postérieure au 30 septembre 2023. Au 31 décembre 2021, la société se conformait à cette exigence.

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

### ***Facilités de crédit et activités de financement en 2021***

Le 18 juin 2021, nous avons renégocié les modalités de notre facilité de crédit afin de réduire le taux d'intérêt et d'augmenter la capacité totale de financement disponible aux termes de la facilité, pour la faire passer de 212 M\$ à 512 M\$, sous la forme d'emprunts à terme, et pour la porter de 100 M\$ à 350 M\$, sous la forme d'une facilité renouvelable. L'encours de capital de l'emprunt à terme sera payable trimestriellement au taux annuel de 1,00 % et le solde résiduel sera payable à l'échéance, laquelle est demeurée la même, soit le 28 septembre 2025. L'échéance de la facilité renouvelable a été prolongée de un an, soit jusqu'au 28 septembre 2024. Aucun changement n'a été fait aux garanties et aux clauses restrictives de l'entente de facilité de crédit. Parallèlement à la conclusion de l'entente modifiée, nous avons prélevé 300 M\$ sur la facilité d'emprunt à terme modifiée, afin de financer une partie des acquisitions de Mazooma, de Simplex et de Paymentez.

Le 28 septembre 2021, nous avons renégocié les modalités de notre facilité de crédit afin d'augmenter la capacité totale de financement disponible aux termes de la facilité de crédit renouvelable, pour la faire passer de 350 M\$ à 385 M\$. En plus des fonds en caisse, au 31 décembre 2021, cette facilité de crédit était inutilisée et pouvait servir à financer les besoins courants en fonds de roulement.

Au 31 décembre 2021, nous avons des lettres de crédit émises totalisant 46,1 M\$ (30,1 M\$ au 31 décembre 2020).

### ***Prospectus préalable de base***

Le 7 décembre 2020, nous avons déposé un prospectus préalable de base simplifié auprès des autorités en valeurs mobilières de chaque province et territoire du Canada. Le prospectus préalable de base a permis à Nuvei et à certains de nos porteurs de titres de rendre admissible le placement par voie de prospectus au Canada et aux États-Unis, d'un maximum de 850 M\$ d'actions à droit de vote subordonné, d'actions privilégiées, de titres d'emprunt, de bons de souscription, de reçus de souscription, d'unités ou de toute combinaison de ceux-ci pendant la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base est en vigueur. Le 20 mai 2021, nous avons modifié son prospectus préalable de base simplifié afin d'augmenter le montant global disponible aux termes du prospectus préalable de base pour le porter de 850 M\$ à 1 800 M\$. Le 4 octobre 2021, nous avons déposé un formulaire F-10 afin de permettre la vente d'actions à droit de vote subordonné, d'actions privilégiées, de titres d'emprunt, de bons de souscription, de reçus de souscription, d'unités ou de toute combinaison de ceux-ci, aux États-Unis. Le montant disponible aux termes du prospectus préalable de base a été réduit du montant des transactions décrites ci-après.

Le 24 mars 2021, nous avons réalisé un placement secondaire par voie de prise ferme par des fonds gérés par Novacap Management Inc., Whiskey Papa Fox Inc. (société de portefeuille contrôlée par Philip Fayer, notre fondateur, président du conseil et chef de la direction), CDP Investissements Inc. (filiale en propriété exclusive de la Caisse de dépôt et placement du Québec), et David Schwartz, notre chef des finances, d'un total de 9 169 387 actions à droit de vote subordonné, au prix d'achat de 60,22 \$ l'action à droit de vote subordonné, pour un produit brut total revenant aux actionnaires vendeurs d'environ 552 M\$. Le 7 juin 2021, nous avons réalisé un autre placement secondaire par voie de prise ferme par des fonds gérés par Novacap Management Inc., Whiskey Papa Fox Inc., CDP Investissements Inc., ainsi que trois membres de notre équipe de direction, d'un total de 7 165 378 actions à droit de vote subordonné, au prix d'achat de 69,78 \$ l'action à droit de vote subordonné, pour un produit brut total revenant aux actionnaires vendeurs d'environ 500 M\$. Ces placements ont entraîné la conversion de 15 833 188 actions à droit de vote multiple de la société (les « actions à droit de vote multiple ») en actions à droit de vote subordonné à raison de une pour une et n'ont eu aucune incidence sur la situation de trésorerie et les ressources en capital de la société.

Le 3 août 2021, dans le cadre de notre acquisition de Mazooma, nous avons émis 138 522 actions à droit de vote subordonné à l'intention des vendeurs, à titre de contrepartie pour environ 24 % du prix d'acquisition.

### ***Inscription à la cote du Nasdaq***

Le 8 octobre 2021, nous avons réalisé notre inscription au Nasdaq, aux États-Unis, en procédant à l'émission d'un total de 3,45 millions d'actions à droit de vote subordonné (ce qui comprend l'exercice intégral par les preneurs fermes de leur option de surallocation), au prix de 123,14 \$ par action à droit de vote subordonné, pour un produit brut total d'environ 424,8 M\$. Dans le cadre de ce placement, nos actions à droit de vote subordonné ont commencé à se négocier en dollars américains sur le Nasdaq sous le symbole « NVEI ». Le 13 octobre 2021, à la suite de l'inscription des actions au Nasdaq, nous avons volontairement radié de la cote notre symbole en dollars américains « NVEI.U » de la TSX. Nos actions à droit de vote subordonné continuent de se négocier à la TSX en dollars canadiens sous le symbole « NVEI ».

Le produit net de 408,2 M\$ reçu dans le cadre de notre inscription au Nasdaq demeure disponible en date du 31 décembre 2021.

## **Débetures convertibles non garanties à payer à des actionnaires**

En août 2019, des débetures convertibles non garanties ont été émises par la société à l'égard de certains actionnaires. Le produit net de l'inscription à la TSX a été utilisé pour rembourser en entier le montant de capital, le solde de l'escompte d'émission initial et les intérêts courus sur les débetures convertibles non garanties à payer à des actionnaires d'un montant de 93,4 M\$. Dans le cadre de l'inscription à la TSX en septembre 2020, un montant de 30,2 M\$ en capital et en intérêts courus sur les débetures convertibles non garanties a été converti en actions ordinaires de catégorie A de la société.

### **Flux de trésorerie**

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2021 \$	2020 \$	\$	%
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :</b>				
Activités d'exploitation.	266 857	94 752	172 105	182
Activités d'investissement	(395 108)	(58 617)	(336 491)	n. s.
Activités de financement	706 075	82 702	623 373	n. s.
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	(9 970)	1 813	(11 783)	n. s.
<b>Augmentation nette de la trésorerie</b>	<b>567 854</b>	<b>120 650</b>	<b>447 204</b>	<b>371</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>180 722</b>	<b>60 072</b>	<b>120 650</b>	<b>201</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>748 576</b>	<b>180 722</b>	<b>567 854</b>	<b>314</b>

#### *Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation*

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie de 266,9 M\$, comparativement à 94,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation est essentiellement attribuable à la croissance des activités et, dans une moindre mesure, à nos acquisitions. Les intérêts payés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ont diminué de 29,4 M\$ par rapport à l'exercice 2020, ce qui s'explique par le remboursement partiel de la dette à l'aide du produit tiré de l'inscription à la cote de la TSX en septembre 2020 ainsi que par les taux d'intérêt inférieurs négociés dans le cadre de la facilité de crédit modifiée et mise à jour. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse de l'impôt sur le résultat payé de 17,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2020.

#### *Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement*

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, des flux de trésorerie de 395,1 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par la contrepartie en trésorerie versée pour nos acquisitions, déduction faite de la trésorerie acquise. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, des flux de trésorerie de 58,6 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par la contrepartie en trésorerie de 67,5 M\$ versée pour l'acquisition de Smart2Pay, déduction faite de la trésorerie acquise.

#### *Flux de trésorerie provenant des activités de financement*

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 706,1 M\$, qui proviennent essentiellement du produit des prêts et emprunts et de notre inscription à la cote du Nasdaq. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les flux de trésorerie provenant des activités de financement reflètent surtout le remboursement net de facilités de prêt et emprunts, ainsi que le produit tiré de l'inscription à la cote de la TSX en septembre 2020.

## Obligations et engagements contractuels

Nous avons des obligations et engagements contractuels comportant diverses dates d'échéance. Nos obligations et engagements contractuels au 31 décembre 2021, y compris les paiements d'intérêts estimatifs, sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

(en milliers de dollars américains)	Flux de trésorerie contractuels			
	Total \$	Moins de un an \$	De un an à cinq ans \$	Plus de cinq ans \$
Dettes fournisseurs et autres obligations (exclusion faite de la taxe de vente)	91 490	91 490	—	—
Montant à payer à des commerçants	720 874	720 874	—	—
Facilités de crédit	557 591	20 402	537 189	—
Obligations locatives	11 258	3 290	6 078	1 890
Autres passifs	16 540	12 317	4 223	—
Engagements contractuels	3 899	1 098	2 801	—
	1 401 652	849 471	550 291	1 890
Fonds distincts	(720 874)	(720 874)	—	—
	680 778	128 597	550 291	1 890

## Arrangements non comptabilisés

Nous n'avons aucun arrangement non comptabilisé. 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 23 de nos états financiers consolidés, qui sont les suivantes :

### Transactions avec les principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants se compose de ce qui suit :

(en milliers de dollars américains)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2021 \$	2020 \$	2021 \$	2020 \$
Salaires et avantages du personnel à court terme	1 854	1 534	5 861	4 369
Paiements fondés sur des actions	15 442	449	23 895	5 955
	17 296	1 983	29 756	10 324

### Attributions du chef de la direction

Dans le cadre de notre inscription à la cote du Nasdaq, nous avons accordé à Philip Fayer, fondateur, président du conseil et chef de la direction de la société, des attributions spéciales consistant en 665 000 unités d'actions liées à la performance (« UALP ») et 2 200 000 options permettant d'acquérir des actions à droit de vote subordonné conformément à notre régime général. Ces attributions ont été accordées en reconnaissance du rôle déterminant de M. Fayer dans les réalisations de la société ainsi que de l'incidence potentielle considérable qu'il devrait avoir sur l'atteinte des objectifs stratégiques et d'affaires de la société à l'avenir. Ces attributions sont également conçues pour fournir des mesures incitatives de maintien en poste sur plusieurs années et pour aligner la stratégie de la société et la réalisation des objectifs d'affaires et d'exploitation sur la création de valeur à long terme pour les actionnaires.

L'acquisition des droits sous-jacents aux UALP et aux options est assujettie à une condition d'acquisition des droits fondée sur la performance et à une condition d'acquisition des droits fondée sur le temps.

Les droits sous-jacents aux UALP seront acquis par tranches égales de 33,33 % par année sur une période de trois ans, sous réserve du maintien en poste et de l'atteinte d'un taux de rendement soutenu et significatif du cours de l'action avant le 31 décembre 2024 (augmentation de 50 % par rapport au cours de base de 123,14 \$ au Nasdaq pendant 45 jours de bourse consécutifs). Les droits sous-jacents aux options sur actions seront acquis par tranches égales de 25 % par année sur une période de quatre ans, sous réserve du maintien en poste et de l'atteinte d'un taux de rendement soutenu et significatif du cours de l'action avant le sixième anniversaire de la date d'attribution (augmentation respective de 100 % et de 200 % pour chaque tranche attribuée par rapport au prix d'exercice de 123,14 \$ au Nasdaq pendant 45 jours de bourse consécutifs).

### **Autres transactions entre parties liées**

		Trimestres clos les		Exercices clos les	
		31 décembre		31 décembre	
		2021	2020	2021	2020
(en milliers de dollars américains)		\$	\$	\$	\$
Charges – Voyages	i)	34	489	305	1 907
Débitures convertibles non garanties à payer à des actionnaires	ii)	—	—	—	15 503
		34	489	305	17 410

i) Dans le cours normal des activités, nous recevons des services d'une entreprise détenue par un actionnaire de la société. Les services reçus consistent en des services de voyages.

ii) En août 2019, la société a émis des débiteures convertibles non garanties à certains actionnaires. Dans le cadre de l'inscription à la cote de la TSX en septembre 2020, des débiteures convertibles non garanties d'un montant de 30 180 \$, capital et intérêts courus, ont été converties en actions ordinaires de catégorie A de la société, et le solde a été remboursé au moyen du produit en trésorerie de l'inscription à la cote de la TSX.

### **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 (voir la rubrique « Risques liés à nos activités et à notre secteur » de la notice annuelle).

### **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, des créances clients et autres débiteurs, des avances consenties à des tiers, 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 et dépôts auprès des fournisseurs de services de traitement des paiements*

Le risque de crédit associé à la trésorerie, aux fonds distincts et aux dépôts auprès des fournisseurs de services de traitement des paiements est limité, car ceux-ci sont conservés uniquement auprès de grandes institutions financières dignes de confiance.

### 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 habitudes de paiement 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 31 décembre 2021, il existe une concentration de risque de crédit associée à nos créances sur nos principaux fournisseurs de services de traitement des paiements, qui représentaient environ 37 % (39 % au 31 décembre 2020) des créances clients et autres débiteurs.

### Avances consenties à des tiers

Le risque de crédit lié aux avances consenties à des tiers est limité, car les avances sont remboursées par les institutions financières lorsque nous avons droit au paiement aux termes des ententes.

### 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.

Environ 54 % de nos produits des activités ordinaires et environ 32 % de nos charges sont libellés en monnaies autres que le dollar américain. Les principales autres devises sont l'euro et la livre sterling, qui ont représenté respectivement 16 % et 11 % de nos produits des activités ordinaires.

Le tableau qui suit indique nos expositions importantes au risque de change découlant des fluctuations des monnaies étrangères, indiquées en dollars américains au 31 décembre 2021 :

(en milliers de dollars américains)	CAD \$	EUR \$	GBP \$	Autres \$	Total \$
Trésorerie	2 265	40 490	9 483	16 934	69 172
Créances clients et autres débiteurs	5 800	6 229	1 530	4 310	17 869
Dettes fournisseurs et autres obligations	(16 463)	(28 979)	(2 261)	(27 885)	(75 588)
Obligations locatives	—	(381)	—	(3 767)	(4 148)
<b>Exposition nette</b>	<b>(8 398)</b>	<b>17 359</b>	<b>8 752</b>	<b>(10 408)</b>	<b>7 305</b>

Une augmentation soudaine et soutenue de 10 % des devises mentionnées ci-dessus par rapport au dollar américain aurait fait varier la valeur des instruments financiers libellés dans ces devises ainsi que les capitaux propres et la perte nette des montants indiqués ci-après. La présente analyse présume que toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêt, demeurent constantes, et elle fait abstraction de l'incidence des ventes et achats prévus. Une diminution soudaine et soutenue de 10 % des devises par rapport au dollar américain aurait un effet égal mais en sens inverse.

(en milliers de dollars américains)	CAD \$	EUR \$	GBP \$	Autres \$	Total \$
Augmentation (diminution) des capitaux propres et du bénéfice net	(840)	1 736	875	(1 041)	731

## **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.

Selon l'encours des facilités de prêt et emprunts à taux variables, une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt à la date de clôture aurait entraîné une diminution de 3 719 \$ du résultat net en 2021 (2 119 \$ en 2020). Une baisse de 100 points de base à la date de clôture n'aurait pas eu d'incidence sur les charges d'intérêts, le taux effectif en vigueur étant le taux plancher de l'accord. Cette analyse suppose que toutes les autres variables demeurent constantes, plus particulièrement les cours de change.

## **Risque lié à la juste valeur**

Certaines de nos méthodes comptables et de nos obligations d'information nécessitent l'établissement de la juste valeur d'actifs et de passifs financiers et non financiers. Les justes valeurs ont été déterminées, aux fins de la comptabilisation ou des informations à fournir, selon les méthodes décrites ci-après.

Lorsque nous établissons la juste valeur, nous utilisons une hiérarchie des justes valeurs fondée sur les niveaux définis ci-dessous :

- a) Niveau 1 : données observables, telles que les prix cotés sur des marchés actifs;
- b) Niveau 2 : données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont directement ou indirectement observables;
- c) Niveau 3 : données non observables basées sur peu ou pas de données existantes sur le marché, exigeant des entités qu'elles établissent leurs propres hypothèses.

Nous avons déterminé que la valeur comptable de nos actifs et de nos passifs financiers courants se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme.

La juste valeur des passifs non courants à taux d'intérêt variable se rapproche de leur valeur comptable, car les passifs portent intérêt à un taux qui varie en fonction du taux du marché.

La juste valeur de la partie non courante des débentures convertibles non garanties à taux d'intérêt fixe à payer à des actionnaires se rapproche de leur valeur comptable aux dates de clôture.

Se reporter à la note 22 des états financiers consolidés pour obtenir des renseignements supplémentaires.

## **Principales méthodes et estimations comptables**

L'établissement des états financiers consolidés 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 consolidés 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.

**Détermination de la juste valeur des immobilisations incorporelles identifiables après un regroupement d'entreprises.** Nous avons 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 que nous formulons relativement au rendement futur des actifs connexes et au taux d'actualisation appliqué, hypothèses que poserait un intervenant du marché.

**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 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 ne prévoyons pas verser de dividendes en trésorerie dans un avenir prévisible et, par conséquent, elle utilise un rendement en dividende attendu de zéro 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, 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.

**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.

**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.

**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 non encore entrées en vigueur**

Un certain nombre de modifications aux normes existantes publiées par l'IASB ont été appliquées aux fins de l'établissement de nos états financiers consolidés. Aucune des modifications n'a eu une incidence sur nos états financiers consolidés.

Les modifications suivantes ont été adoptées le 1<sup>er</sup> janvier 2020 :

#### *Modifications des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS*

Le 29 mars 2018, l'IASB a publié une version révisée de son *Cadre conceptuel*, qui comprenait les principales améliorations suivantes :

- nouveaux concepts d'évaluation, y compris des facteurs à prendre en considération lors du choix de la méthode d'évaluation;
- nouveaux concepts de présentation et de communication d'informations, notamment quand classer les produits et les charges dans les autres éléments du résultat global;
- nouvelles directives concernant la question de savoir quand supprimer des actifs et des passifs des états financiers;
- mise à jour des définitions d'un actif et d'un passif;
- mise à jour des critères permettant d'inclure les actifs et les passifs dans les états financiers;
- éclaircissements des notions de prudence, d'appréciation, d'incertitude relative à la mesure et de la prééminence de la substance sur la forme.

#### *Définition du terme « entreprise » (modifications d'IFRS 3 Regroupements d'entreprises)*

Nous avons adopté des modifications d'IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*, qui visent à clarifier si une acquisition donne lieu à une acquisition d'entreprise ou d'un groupe d'actifs. La définition modifiée d'une entreprise est de portée limitée, indiquant que le processus doit être substantiel, et que les entrées et le processus doivent avoir la capacité de contribuer significativement ensemble à la création de sorties. En outre, la définition de sorties est ramenée au concept de biens et de services à fournir à des clients, alors que la définition précédente mettait l'accent sur des rendements sous forme de dividendes. Les modifications comprennent également un test de concentration de la juste valeur facultatif qui simplifie l'appréciation à porter pour pouvoir conclure si une acquisition donne lieu à une acquisition d'entreprise ou d'un groupe d'actifs.

#### *Définition du terme « significatif » (modifications d'IAS 1 Présentation des états financiers et d'IAS 8 Méthodes comptables, changements dans les estimations comptables et erreurs)*

Le 31 octobre 2018, l'IASB a clarifié la définition du terme « significatif ». Aux termes de cette modification, une information est significative si on peut raisonnablement s'attendre à ce que son omission, son inexactitude ou son obscurcissement influence les décisions que les principaux utilisateurs des états financiers à usage général prennent en se fondant sur ces états financiers.

#### *IFRS 16 – Allègements de loyer liés à la COVID-19*

Le 28 mai 2020, l'IASB a publié une modification d'IFRS 16 *Contrats de location*, qui prévoit une mesure de simplification facultative à l'intention des preneurs leur permettant de ne pas évaluer si un allègement de loyer lié à la COVID-19 constitue une modification de contrat de location.

Les modifications suivantes ont été adoptées le 1<sup>er</sup> janvier 2021 :

#### *Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2*

Nous avons adopté les modifications apportées à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16. Ces modifications prévoient des exemptions temporaires qui tiennent compte des effets sur l'information financière lorsqu'un taux interbancaire offert est remplacé par un taux d'intérêt quasi sans risque. Les modifications prévoient deux exemptions principales qui s'appliquent aux changements apportés en conséquence directe de la réforme et lorsque le changement de taux est fait en conséquence directe de la réforme et sur une base économiquement équivalente :

- Les modifications apportées aux instruments financiers comptabilisés au coût amorti par suite de la réforme sont reflétées de façon prospective comme une modification du taux d'intérêt effectif de l'instrument plutôt que comme un profit ou une perte immédiat.
- Selon certains critères, les relations de couverture qui sont directement touchées par la réforme pourraient continuer d'appliquer la comptabilité de couverture après la transition au nouveau taux.

Les modifications décrites ci-dessus n'ont eu aucune incidence sur nos états financiers consolidés.

#### **Nouvelles normes comptables et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur**

Un certain nombre de modifications aux normes existantes publiées par l'IASB sont obligatoires, mais ne sont pas encore entrées en vigueur à l'exercice clos le 31 décembre 2021. Nous ne nous attendons pas à ce que ces modifications aient une incidence importante sur nos états financiers consolidés.

#### *Modifications des références au Cadre conceptuel des IFRS*

Ces modifications remplacent les références au Cadre conceptuel de l'information financière de 2010 par des références au Cadre conceptuel de l'information financière de 2018 pour définir ce qui constitue un actif ou un passif dans un regroupement d'entreprises, ajoutent une nouvelle exception selon laquelle, dans le cas de certains actifs et passifs éventuels, IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* ou IFRIC 21 *Droits ou taxes* devrait être appliquée, et non le Cadre conceptuel de 2018, et précisent qu'un acquéreur ne doit pas comptabiliser d'actifs éventuels à la date d'acquisition. Les modifications s'appliquent aux regroupements d'entreprises effectués au cours des périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption anticipée est autorisée.

#### *Modifications du classement des passifs*

Le 23 janvier 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 1 *Présentation des états financiers* (« les modifications »), afin de préciser les exigences en ce qui concerne le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants. Plus spécifiquement :

- a) Les modifications précisent que les conditions en place à la clôture de la période de présentation de l'information financière sont celles qui serviront à déterminer si un droit de différer le règlement d'un passif existe;
- b) Les attentes de la direction à l'égard des événements qui surviendront après la date de l'état consolidé de la situation financière, par exemple à savoir si une clause restrictive ne sera pas respectée ou si un règlement anticipé aura lieu, ne sont pas pertinentes;
- c) Les modifications précisent les situations qui sont considérées comme étant un règlement d'un passif.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.

#### **Données sur les actions en circulation**

Au 4 mars 2022, notre capital-actions autorisé se compose i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subordonné, dont 66 948 547 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 mars 2022, 2 558 340 options étaient en cours aux termes de l'ancien régime d'options sur actions de la société daté du 21 septembre 2017 et 6 211 082 options étaient en cours aux termes du régime général de la société. Chaque option peut ou pourrait être exercée pour obtenir une action à droit de vote subordonné.

Au 4 mars 2022, 10 371 unités d'actions différées, 969 336 unités d'actions de négociation restreinte et 1 395 169 unités d'actions liées à la performance étaient en circulation aux termes du régime général de la société.

## **Facteurs de risque**

*En plus de tous les autres éléments d'information figurant ailleurs dans le présent rapport de gestion, de même que dans nos états financiers consolidés audités et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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. 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 dans le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* des autorités canadiennes en valeurs mobilières, ainsi que 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 les lois sur les valeurs mobilières canadienne et la *Exchange Act*) soit i) enregistrée, traitée, condensée et communiquée dans les délais prévus des lois sur les valeurs mobilières (y compris les lois sur les valeurs mobilières canadiennes et 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 31 décembre 2021.

### ***Contrôles internes à l'égard de l'information financière***

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles internes à l'égard de l'information financière adéquats (tels qu'ils sont définis dans le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* des autorités canadiennes en valeurs mobilières), et de l'évaluation de l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Nos contrôles internes à l'égard de l'information financière sont conçus 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 IFRS. Le cadre de contrôle utilisé par le chef de la direction et le chef des finances pour concevoir nos contrôles internes à l'égard de l'information financière est le *Internal Control – Integrated Framework* (2013) publié par le *Committee of Sponsoring Organizations* (COSO) de la Commission Treadway. Le chef de la direction et le chef des finances avec la direction ont évalué notre contrôle interne en matière de communication de l'information financière et conclu qu'il était efficace au 31 décembre 2021.

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

Le chef de la direction et le chef des finances ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, s'il s'est produit ou non, au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2021, des changements dans nos contrôles internes à l'égard de l'information financière qui ont eu une incidence significative, ou qui sont raisonnablement susceptibles d'avoir une incidence significative, sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière. Aucun changement de cette nature n'a été relevé lors de leur évaluation.

### ***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 a exclu les contrôles, les politiques et les procédures de Mazooma, qui a été acquise le 3 août 2021, ainsi que de Simplex et de Paymentez, qui ont été acquises le 1<sup>er</sup> septembre 2021. Sur une base combinée, la contribution de ces entités à nos états consolidés du résultat net et du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 a été d'environ 3 % du total des produits des activités ordinaires. De plus, au 31 décembre 2021, les actifs et les passifs courants de ces entités, sur une base combinée, représentaient environ 5 % et 7 %, respectivement, de nos actifs et passifs courants consolidés, et les actifs non courants combinés de ces entités, qui incluent les immobilisations incorporelles et le goodwill, représentaient environ 18 % de nos actifs non courants consolidés. Les montants comptabilisés pour les actifs acquis et les passifs repris à la date d'acquisition sont décrits dans la note 4 des états financiers consolidés.

### ***Renseignements complémentaires***

Des renseignements supplémentaires sur la société, y compris les états financiers consolidés et la notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur EDGAR à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov).