



Rapport de gestion
Corporation Nuvei

Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

(en milliers de dollars américains)

RAPPORT DE GESTION POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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 5 mars 2024 doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la société, y compris les notes annexes, pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022 (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 cette information prospective à l'emploi de mots ou d'expressions, utilisés à la forme affirmative ou négative, tels que « peut », « devrait », « pourrait », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « anticiper », « planifier », « prévoir », « croire » et « continuer », ainsi qu'à l'emploi de mots ou d'expressions, de nature semblable, notamment à la mention de certaines hypothèses, bien que l'information prospective ne contienne pas toujours ces mots et expressions. Plus particulièrement, sont considérés comme de l'information prospective les renseignements portant sur nos attentes concernant 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, les réductions de coûts, les synergies et les avantages que nous attendons de ces acquisitions, y compris l'acquisition de Paya, les futurs investissements dans notre entreprise et les dépenses d'investissement prévues à cet effet, notre intention d'innover, de nous démarquer et d'améliorer sans cesse notre plateforme et nos solutions, le rythme prévu des mesures législatives en cours régissant les activités et les secteurs réglementés, nos atouts concurrentiels et notre position dans le secteur, les attentes concernant nos produits des activités ordinaires, la répartition de ceux-ci et la capacité de nos solutions à les générer et les attentes concernant nos marges et notre rentabilité future. Les incertitudes économiques et géopolitiques, notamment les guerres et conflits régionaux, y compris les répercussions possibles des sanctions, pourraient également exacerber l'incidence de certains facteurs mentionnés dans le présent rapport de gestion.

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.

L'information prospective repose sur les opinions et les hypothèses de la direction, ainsi que sur les informations dont elle dispose actuellement, notamment en ce qui concerne les hypothèses concernant les taux de change, la concurrence, le contexte politique et la performance économique de chaque région où la société exerce ses activités; ainsi que la conjoncture économique et la situation concurrentielle qui prévalent dans notre secteur, y compris les hypothèses suivantes : a) la société continuera d'exécuter efficacement ses principales priorités stratégiques de croissance sans que les perturbations macroéconomiques ou géopolitiques portent préjudice à ses activités, à sa situation financière, à ses résultats financiers ou à sa liquidité, ou à ceux des clients avec qui elle fait affaire, ou qu'elles entraînent une baisse importante de la demande de ses produits et services; b) l'hypothèse selon laquelle la conjoncture économique des marchés, régions et secteurs verticaux de base de la société, y compris les dépenses des consommateurs et les taux d'emploi, demeurera à des niveaux avoisinant les niveaux actuels; c) les hypothèses à l'égard des taux de change des monnaies étrangères et des taux d'intérêt, y compris l'inflation; d) la société pourra continuer à gérer effectivement sa croissance; e) la société sera en mesure de continuer à attirer et à maintenir en poste les talents et les membres clés du personnel dont elle a besoin pour mener à bien ses projets et ses stratégies à l'échelle nationale et internationale, notamment dans les domaines de la vente, du marketing, du soutien après-vente et des activités liées aux produits et aux technologies; f) la société sera en mesure de repérer, de conclure, d'intégrer et de réaliser avec succès les avantages prévus des acquisitions passées, récentes ou futures et d'en gérer les risques; g) aucun changement défavorable ne surviendra en matière législative ou réglementaire; h) la capacité de la société à améliorer et à modifier nos capacités en matière de conformité au fur et à mesure que la réglementation évolue ou qu'elle pénètre de nouveaux marchés ou offre de nouveaux produits ou services; i) la capacité continue de la société d'accéder à des liquidités et à des sources de financement, y compris d'obtenir du financement par emprunt ou par titres de capitaux propres à des conditions satisfaisantes; et j) aucun changement défavorable ne surviendra dans la législation fiscale en vigueur. Sauf indication contraire, l'information prospective ne tient pas compte de l'incidence 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.

L'information prospective fait intervenir des risques et des incertitudes connus et inconnus, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la société, 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, au secteur et à l'incertitude économique générale; l'évolution rapide de notre secteur et les changements qui s'y produisent; la concurrence intense, tant dans notre secteur que de la part d'autres fournisseurs de paiement; les difficultés liées à la mise en œuvre de notre stratégie de croissance; les difficultés à élargir notre portefeuille de produits et à accroître notre présence sur le marché; l'incidence des variations des cours de change, des taux d'intérêt, des habitudes de dépenses des consommateurs et d'autres facteurs macroéconomiques sur les clients et sur nos résultats; 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; le fait que nous dépendons de partenaires externes pour distribuer certains de nos produits et services; les risques liés aux futurs acquisitions, partenariats ou coentreprises; les difficultés soulevées par la conjoncture économique et politique, les cycles économiques et le risque de crédit lié à nos clients, comme les guerres telles que les conflits entre la Russie et l'Ukraine et au Moyen-Orient et les sanctions économiques qui en découlent; la survenance d'une catastrophe naturelle, d'une épidémie de grande ampleur, d'une pandémie ou d'un autre événement semblable; nos antécédents de pertes nettes et les investissements importants que nous continuons à effectuer dans notre entreprise; notre niveau d'endettement; la difficulté à obtenir du financement ou à en obtenir selon des modalités avantageuses; 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; l'inflation; les difficultés soulevées par le fait qu'un nombre important de nos clients sont de petites et moyennes entreprises (« PME »); le degré de concentration des clients et des secteurs dans lesquels ceux-ci exercent leurs activités; le respect des exigences des réseaux de paiement; la dépendance à l'égard des banques acquéreuses et des réseaux de paiement et le respect des exigences de ces derniers; les difficultés liées au remboursement des rejets de débit pour les transactions de nos clients; les passifs financiers liés à l'incapacité de nos clients (commerçants) à satisfaire aux exigences; le fait que nous détenons des comptes bancaires auprès de banques situées dans de multiples territoires et dépendons de nos partenaires

bancaires pour maintenir ces comptes; la baisse de l'utilisation des modes de paiement électronique; la perte de membres clés du personnel ou les difficultés à embaucher du personnel qualifié; la détérioration des relations avec nos clients; une dépréciation d'une partie importante des immobilisations incorporelles ou du goodwill; des augmentations de frais des réseaux de paiement; le détournement par nos employés de fonds relatifs aux opérations destinés à des utilisateurs finaux; les fraudes de la part des clients, 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 détérioration de la qualité des produits et services offerts; la gestion efficace de notre croissance; l'incidence des variations saisonnières sur nos résultats d'exploitation; les changements apportés aux normes comptables; les estimations et les hypothèses prises en compte dans l'application des méthodes comptables; les risques associés au fait de détenir moins que la totalité des droits de contrôle à l'égard de certaines de nos filiales et participations; les difficultés liées à notre structure de société de portefeuille, les répercussions des changements climatiques; le développement de l'IA et son intégration dans nos activités, de même que les risques liés à la propriété intellectuelle et à la technologie, les risques liés aux incidents de sécurité des données, y compris les cyberattaques, les virus informatiques et les autres menaces, qui peuvent entraîner une interruption des services ou une responsabilité éventuelle; les difficultés liées à la conformité réglementaire dans les territoires où nous exerçons des activités, en raison de lois et de règlements locaux complexes, contradictoires et évolutifs et de poursuites judiciaires, et les risques liés à nos actions à droit de vote subordonné.

Notre politique en matière de dividendes est laissée à la discrétion du conseil d'administration. Toute décision future de déclarer des dividendes en trésorerie sur nos titres sera prise à la discrétion de notre conseil, sous réserve du respect des lois canadiennes applicables, et dépendra d'un certain nombre de facteurs, notamment notre situation financière, nos résultats d'exploitation, nos besoins en capitaux, nos restrictions contractuelles (y compris les clauses restrictives de nos facilités de crédit), le contexte commercial général et d'autres facteurs que notre conseil peut juger pertinents. En outre, notre capacité à verser des dividendes et à procéder à des rachats d'actions sera soumise aux lois applicables et aux restrictions contractuelles prévues par les instruments régissant notre dette, y compris notre facilité de crédit. Tout ce qui précède peut avoir pour conséquence de restreindre les dividendes ou les rachats d'actions futurs.

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

Nuvei est une société canadienne de technologie financière qui accélère les affaires de ses clients dans le monde entier. Notre technologie modulaire, flexible et évolutive permet aux entreprises de premier plan d'accepter les paiements de nouvelle génération, d'offrir toutes les options de paiement et de bénéficier de services d'émission de cartes, de services bancaires et de gestion des risques et des fraudes. Nous estimons que notre plateforme technologique exclusive, conçue expressément pour les marchés en pleine expansion du commerce électronique, des paiements intégrés et du commerce interentreprises (« B2B ») nous distingue de nos concurrents. Notre plateforme permet aux clients d'effectuer ou d'accepter des paiements dans le monde entier indépendamment de l'emplacement, de l'appareil ou de la méthode de paiement privilégié du client. Nos solutions couvrent tout l'environnement de paiement, et comprennent un moteur de paiement pleinement intégré offrant des capacités de traitement mondiales, une solution clé en main pour une expérience de paiement fluide, et une vaste suite d'outils de veille stratégique et de service de gestion des risques guidés par les données. Reliant des entreprises à leurs

clients dans plus de 200 marchés mondialement avec acquisition locale dans 50 de ces marchés, grâce à 150 devises et 680 méthodes de paiement alternatives (« MPA »), nous fournissons les renseignements et la technologie dont nos clients et les partenaires 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 numérique du commerce mondial, les canaux de commerce électronique convergent et créent de nouvelles et de plus en plus nombreuses occasions de croissance pour les entreprises de toutes tailles. Une expansion rapide dans ces canaux de commerce peut toutefois s'avérer complexe et coûteuse pour les entreprises qui font affaire avec plusieurs fournisseurs dans chaque marché local. Par exemple, les clients peuvent utiliser toutes sortes de systèmes différents pour les services d'accès par passerelle, le traitement des paiements, la prévention de la fraude en ligne et la veille stratégique, notamment, ce qui crée des distractions pouvant nuire au déroulement des activités et des problèmes sur le plan du flux opérationnel qui, à leur tour, peuvent entraîner des coûts supplémentaires et une inefficacité financière. Par ailleurs, les consommateurs s'attendent à obtenir une expérience d'achat uniforme et sans tracas sur tous les canaux, qu'ils utilisent un appareil mobile ou un ordinateur. C'est pourquoi nous croyons que les entreprises sont de plus en plus à la recherche de fournisseurs de services de paiement tels que Nuvei, qui propose une approche unifiée et des solutions de bout en bout pour les guider dans cet univers complexe.

Nous distribuons nos produits et notre technologie par la voie de trois canaux de vente : i) Commerce à l'échelle mondiale, ii) B2B, gouvernements et fournisseurs indépendants de logiciels (« FIL »), et iii) PME. 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 vente locales et à nos partenaires, 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. Notre technologie modulaire comprend, par exemple, la passerelle, le traitement mondial, les MPA, la gestion des devises, les paiements mondiaux, la gestion du risque de fraude, l'émission de cartes, le système bancaire ouvert, la communication de données, les outils de rapprochement, ainsi qu'une longue liste d'autres 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. 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 2023 par rapport à 2022 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 53 %, passant de 40,3 G\$ à 61,8 G\$;
 - la croissance du volume total généré en interne en devises constantes^{a)} s'est établie à 19 %, le volume total généré en interne en devises constantes^{a)} ayant augmenté, passant de 40,3 G\$ à 47,9 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 46 %, passant de 220,3 M\$ à 321,5 M\$;
 - la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 44 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 220,3 M\$ à 316,6 M\$;
 - la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes^{b)} s'est établie à 7 %, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 220,3 M\$ à 235,3 M\$;
- Le bénéfice net a augmenté de 51 % pour s'établir à 14,1 M\$, en comparaison d'un bénéfice net de 9,4 M\$;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a augmenté de 40 %, passant de 85,7 M\$ à 120,1 M\$;

- Le résultat net ajusté^{b)} a augmenté de 1 % pour s'établir à 68,6 M\$, comparativement à 68,0 M\$;
- Le résultat net dilué par action a augmenté de 39 % pour s'établir à 0,08 \$, comparativement à 0,06 \$;
- Le résultat net ajusté dilué par action^{b)} est demeuré inchangé à 0,47 \$;
- Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a augmenté de 48 %, passant de 71,2 M\$ à 105,2 M\$.

Faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 par rapport à 2022 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 59 %, passant de 127,7 G\$ à 203,0 G\$;
 - la croissance du volume total généré en interne en devises constantes^{a)} s'est établie à 23 %, le volume total généré en interne en devises constantes^{a)} ayant augmenté, passant de 127,7 G\$ à 156,5 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 41 %, passant de 843,3 M\$ à 1 189,9 M\$;
 - la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 41 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 843,3 M\$ à 1 186,5 M\$;
 - la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes^{b)} s'est établie à 9 %, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 843,3 M\$ à 922,0 M\$;
- La société a inscrit une perte nette de 0,7 M\$, comparativement à un bénéfice net de 62,0 M\$;
 - les résultats tiennent compte d'une augmentation de 102,9 M\$ des charges financières nettes attribuable principalement aux montants prélevés sur les facilités de crédit de la société;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a augmenté de 24 %, passant de 351,3 M\$ à 437,3 M\$;
- Le résultat net ajusté^{b)} a diminué de 10 % pour s'établir à 247,9 M\$, comparativement à 274,2 M\$;
- La société a inscrit une perte nette par action de 0,06 \$, comparativement à un bénéfice net dilué par action de 0,39 \$;
- Le résultat net ajusté dilué par action^{b)} a diminué de 9 %, passant de 1,86 \$ à 1,69 \$;
- Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a augmenté de 26 %, passant de 303,0 M\$ à 382,3 M\$;
- Au total, 1 350 000 actions ont été rachetées pour une contrepartie en trésorerie totale de 56 M\$;
- Les dividendes en trésorerie déclarés et payés ont totalisé 27,9 M\$;
- La société a remboursé 127,8 M\$ d'emprunts à long terme.

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

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

Acquisitions

Acquisition de Paya

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

Événement postérieur à la date de clôture – Acquisition de Till Payments

Le 5 janvier 2024, nous avons acquis 100 % des actions de Till Payments, une société de technologies de paiement axée sur les services de FIL établie à Sydney, en Australie, pour une contrepartie totale de 36,9 M\$, se composant de 30,0 M\$ en trésorerie et de 6,9 M\$ en prêt à recevoir considéré comme faisant partie de la contrepartie transférée.

Facilités de crédit

Le 22 février 2023, dans le cadre de l'acquisition de Paya, nous avons conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang (la « facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif ») de 800 M\$. Le 19 décembre 2023, nous avons modifié les modalités de notre facilité de crédit afin d'éteindre la facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif et d'augmenter la capacité totale de financement disponible aux termes de la facilité, pour la faire passer de 500,5 M\$ à 1,275 M\$, sous la forme d'emprunts à terme, et pour la porter de 385 M\$ à 800 M\$, sous la forme d'une facilité de crédit renouvelable.

L'encours de capital des emprunts à terme est payable trimestriellement au taux annuel de 1,00 % et le solde résiduel est payable à l'échéance, laquelle a été prorogée de cinq ans, soit jusqu'au 19 décembre 2030. L'échéance de la facilité de crédit renouvelable a été prorogée de quatre ans, soit jusqu'au 19 décembre 2028. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » pour plus de précisions.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 20 mars 2023, le conseil a approuvé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat aux fins d'annulation d'un maximum de 5 556 604 actions à droit de vote subordonné, représentant environ 10 % du « flottant » de la société (au sens donné à ce terme dans le *Guide à l'intention des sociétés de la TSX*) pour les actions à droit de vote subordonné au 8 mars 2023. La société est autorisée à effectuer des rachats aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de la période allant du 22 mars 2023 au 21 mars 2024, conformément aux exigences de la Bourse de Toronto (la « TSX ») et du Nasdaq Global Select Market (le « Nasdaq ») et aux lois sur les valeurs mobilières applicables. En mars 2023, la société a également souscrit à un régime de rachat d'actions automatique auprès d'un courtier tiers afin de permettre le rachat d'actions à droit de vote subordonné dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours des périodes d'interdiction d'opérations qui sont imposées à la société. En vertu de cette entente, le courtier a l'autorisation de racheter des actions à droit de vote subordonné sans consulter la société, sous réserve d'un cours de l'action prédéfini, d'une période déterminée et d'autres limites imposées par la société et soumises aux règles et aux politiques de la TSX et du Nasdaq et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, notamment les restrictions de rachat quotidiennes. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, la société a racheté aux fins d'annulation 1 350 000 actions à droit de vote subordonné pour une contrepartie totale, compte tenu des coûts de transaction, de 56,0 M\$.

Dividende trimestriel

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende en trésorerie total de 0,20 \$ par action à droit de vote subordonné et action à droit de vote multiple. Le 5 mars 2024, il a approuvé et déclaré un dividende en trésorerie de 0,10 \$ par action à droit de vote subordonné et action à droit de vote multiple payable le 4 avril 2024 aux actionnaires inscrits le 19 mars 2024.

Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières

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

Mesures financières non conformes aux IFRS

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

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

BAIIA ajusté : Nous utilisons le BAIIA ajusté pour évaluer le rendement d'exploitation, en éliminant l'incidence des éléments hors exploitation ou hors trésorerie. Le BAIIA ajusté est défini comme étant le résultat net 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.

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

Résultat net ajusté : Nous utilisons le résultat net ajusté comme indicateur du rendement et de la rentabilité des activités dans le cadre de notre structure fiscale et de notre structure du capital actuelles. Le résultat net ajusté est défini comme étant le résultat net avant les coûts d'acquisition, les coûts d'intégration et les indemnités de départ, les paiements fondés sur des actions et les cotisations sociales connexes, la perte (le profit) de change, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et la charge ou le produit d'impôt se rapportant à ces éléments. Le résultat net ajusté exclut également la variation de la valeur de rachat des actions ordinaires et privilégiées classées à titre de passifs, la variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions et l'amortissement accéléré des frais de financement différés et des règlements juridiques et autres.

Ratios financiers non conformes aux IFRS

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

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

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

Mesures financières supplémentaires

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

Volume total : Nous sommes d'avis que le volume total est un indicateur du rendement de notre entreprise. Le volume total et d'autres mesures similaires sont communément utilisés par les parties prenantes du secteur des paiements pour évaluer le rendement d'une société. Nous définissons le volume total comme la valeur totale en dollars des transactions traitées au cours de la période par les clients en vertu d'un accord contractuel conclu avec nous. Le volume total ne représente pas les produits des activités ordinaires 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 à nos clients, une fluctuation du volume total aura généralement des effets sur nos produits des activités ordinaires.

Volume total généré en interne en devises constantes : Le volume total généré en interne en devises constantes donne un aperçu de la performance de notre entreprise sur une base plus comparable. 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 du volume total comparable. Elle améliore également la comparabilité des tendances d'affaires d'un exercice à l'autre, abstraction faite des fluctuations des cours de change. Le volume total généré en interne en devises constantes désigne le volume total compte non tenu du volume total attribuable aux entreprises acquises pendant une période de 12 mois suivant leur acquisition et compte non tenu du volume total attribuable aux entreprises cédées, ajusté pour tenir compte de l'incidence des variations des cours de change. L'incidence des cours de change pour la période est calculée au moyen des cours de change moyens trimestriels des périodes antérieures, appliqués aux montants du change de la période considérée.

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

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

	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
(en milliers de dollars américains)	\$	\$	\$	\$
Résultat net	14 096	9 352	(696)	61 955
Charges financières	43 495	9 214	121 334	22 841
Produits financiers	(234)	(7 267)	(9 283)	(13 694)
Dotation aux amortissements	36 298	21 734	136 423	101 492
Charge (produit) d'impôt	(388)	5 746	15 643	25 582
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{a)}	4 330	6 923	41 330	28 413
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{b)}	29 145	35 546	135 568	139 309
Perte (profit) de change	(10 621)	4 663	(10 101)	(15 752)
Règlements juridiques et autres ^{c)}	3 931	(226)	7 123	1 171
BAIIA ajusté	120 052	85 685	437 341	351 317
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(14 830)	(14 511)	(55 080)	(48 322)
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement	105 222	71 174	382 261	302 995

a) Ces charges se rapportent :

- i) aux honoraires de professionnels, aux frais juridiques, aux frais de consultation, aux frais comptables ainsi qu'aux autres frais liés à nos activités d'acquisition et de financement. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023, ces charges se sont élevées à 1,5 M\$ et à 24,4 M\$ (6,9 M\$ et 13,1 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022). Ces charges sont présentées au poste « Honoraires de professionnels » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
 - ii) à la rémunération liée aux acquisitions. Pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, ces charges se sont établies respectivement à 0,6 M\$ et à 4,1 M\$ et à néant et à 14,3 M\$. Ces charges sont présentées au poste « Rémunération des employés » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
 - iii) à la variation de la contrepartie d'achat différée relative aux entreprises acquises antérieurement. Aucun montant n'a été comptabilisé pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023 et un montant de néant et un profit de 1,0 M\$ ont été comptabilisés pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces montants sont présentés au poste « Ajustement de la contrepartie conditionnelle » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
 - iv) aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été de 2,2 M\$ et de 12,8 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023 (néant et 2,0 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022). Ces coûts sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives et le coût des ventes.
- 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 2023, ces charges se composent des paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 29,1 M\$ et de 134,6 M\$ (35,4 M\$ et 139,1 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022), ainsi que des cotisations sociales connexes de néant et de 1,0 M\$ (0,1 M\$ et 0,2 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022).
- c) Ce poste représente principalement des règlements juridiques et des coûts juridiques connexes, ainsi que des profits, des pertes et des provisions hors trésorerie et certains autres coûts. Ces charges sont présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives.

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

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

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestre clos le 31 décembre 2023			Trimestre clos le 31 décembre 2022		
	Produits des activités ordinaires présentés	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires	Produits des activités ordinaires en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires	321 517	(4 930)	316 587	220 339	46 %	44 %

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercice clos le 31 décembre 2023			Exercice clos le 31 décembre 2022		
	Produits des activités ordinaires présentés	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires	Produits des activités ordinaires en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires	1 189 893	(3 398)	1 186 495	843 323	41 %	41 %

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

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

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestre clos le 31 décembre 2023					Trimestre clos le 31 décembre 2022				Croissance des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes
	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des acquisitions	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires générés en interne	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Produits des activités ordinaires générés en interne comparables	Croissance des produits des activités ordinaires	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Produits des activités ordinaires	321 517	(81 298)	—	(4 930)	235 289	220 339	—	220 339	46 %	7 %

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercice clos le 31 décembre 2023					Exercice clos le 31 décembre 2022				Croissance des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes
	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des acquisitions	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires générés en interne	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Produits des activités ordinaires générés en interne comparables	Croissance des produits des activités ordinaires	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Produits des activités ordinaires	1 189 893	(264 513)	—	(3 398)	921 982	843 323	—	843 323	41 %	9 %

a) Les produits des activités ordinaires tirés des acquisitions reflètent essentiellement les produits tirés de Paya, acquise le 22 février 2023.

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

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

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Résultat net	14 096	9 352	(696)	61 955
Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions	—	—	571	(5 710)
Amortissement accéléré des frais de financement différés	15 094	—	15 094	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ^{a)}	26 703	14 957	101 599	83 861
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{b)}	4 330	6 923	41 330	28 413
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{c)}	29 145	35 546	135 568	139 309
Perte (profit) de change	(10 621)	4 663	(10 101)	(15 752)
Règlements juridiques et autres ^{d)}	3 931	(226)	7 123	1 171
Ajustements	68 582	61 863	291 184	231 292
Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements ^{e)}	(14 049)	(3 179)	(42 552)	(19 061)
Résultat net ajusté	68 629	68 036	247 936	274 186
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(2 262)	(1 312)	(7 139)	(5 223)
Résultat net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	66 367	66 724	240 797	268 963
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	139 363 673	140 633 277	139 248 530	141 555 788
Dilué	141 961 168	142 681 178	142 538 349	144 603 485
Résultat net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société^{f)}				
De base	0,48	0,47	1,73	1,90
Dilué	0,47	0,47	1,69	1,86

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

b) Ces charges se rapportent :

- 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 2023, ces charges se sont élevées à 1,5 M\$ et à 24,4 M\$ (6,9 M\$ et 13,1 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022). Ces charges sont présentées au poste « Honoraires de professionnels » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- ii) à la rémunération liée aux acquisitions. Pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, ces charges se sont établies respectivement à 0,6 M\$ et à 4,1 M\$ et à néant et à 14,3 M\$. Ces charges sont présentées au poste « Rémunération des employés » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- iii) à la variation de la contrepartie d'achat différée relative aux entreprises acquises antérieurement. Aucun montant n'a été comptabilisé pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023 et un montant de néant et un profit de 1,0 M\$ ont été comptabilisés pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces montants sont présentés au poste « Ajustement de la contrepartie conditionnelle » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- iv) aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été de 2,2 M\$ et de 12,8 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023 (néant et 2,0 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022). Ces coûts sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives et le coût des ventes.

- c) Ces charges représentent des charges comptabilisées relativement à des options sur actions et à d'autres attributions faites dans le cadre de régimes d'attributions fondées sur des actions, ainsi que les cotisations sociales connexes qui sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023, ces charges se composent des paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 29,1 M\$ et de 134,6 M\$ (35,4 M\$ et 139,1 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022), ainsi que des cotisations sociales connexes de néant et de 1,0 M (0,1 \$ M\$ et 0,2 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022).
- d) Ce poste représente principalement des règlements juridiques et des coûts juridiques connexes, ainsi que des profits, des pertes et des provisions hors trésorerie et certains autres coûts. Ces charges sont présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives.
- e) Ce poste représente la charge d'impôt sur le résultat sur les ajustements imposables au moyen du taux d'impôt de la juridiction applicable.
- f) Le nombre d'attributions fondées sur des actions utilisé dans le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation pour calculer le résultat net ajusté par action dilué est déterminé à l'aide de la méthode du rachat d'actions conformément aux IFRS.

Sommaire des facteurs qui influencent notre rendement

Nous pensons que la croissance et le succès futurs de notre entreprise dépendent de nombreux facteurs, notamment ceux qui sont décrits ci-dessous. Si chacun de ces facteurs présente des possibilités importantes pour notre entreprise, ils posent également des défis importants, dont certains sont abordés ci-dessous ainsi qu'à la rubrique « Risques liés à nos activités et au secteur » de notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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.sedarplus.ca et sur EDGAR à l'adresse www.sec.gov.

Croissance grâce à nos clients actuels. Notre succès est directement lié à celui de nos clients. Nous nous concentrons sur les marchés à forte croissance dans le domaine des paiements omnicanaux et prévoyons de croître parallèlement à nos clients actuels, à mesure qu'ils percent de nouveaux marchés, notamment dans la vente au détail en ligne, les places de marché en ligne, les biens et services numériques, les jeux en ligne réglementés, les jeux sociaux, les services financiers, les services gouvernementaux, les soins de santé, les organismes sans but lucratif et les voyages. 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 plateforme modulaire intégrée exclusive. La croissance future de nos produits ainsi que l'atteinte et le maintien de la rentabilité dépendent de notre capacité à maintenir les relations avec les clients existants et à continuer de les encourager à utiliser notre suite complète de solutions.

Acquisition de nouveaux clients. La croissance de nos produits des activités ordinaires dépendra aussi de l'efficacité de nos efforts de vente et de marketing. Nous disposons d'une expérience importante en matière de vente et de marketing, après avoir conclu des ententes de services avec des PME et des partenaires externes en Amérique du Nord et de grandes entreprises en Europe. Nous avons l'intention de tirer parti de cette expérience et d'élargir notre bassin de clients en ciblant les grandes entreprises en Amérique du Nord. 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.

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

Investissement dans notre technologie et notre portefeuille de produits. Nous croyons que notre culture de technologie à l'avant-plan nous permet d'améliorer notre offre afin de demeurer aux premiers rangs de l'innovation en matière de services de paiement. Plus précisément, notre plateforme modulaire intégrée exclusive 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 notre 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 d'une boucle 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 et les réseaux de paiement. Nous avons établi des relations solides avec des banques acquéreuses, des fournisseurs de MPA et des réseaux de paiement à l'échelle mondiale. C'est en maintenant ou en développant ces relations, et grâce à une collaboration étroite, que nous pourrions mettre en œuvre nos stratégies de croissance.

Ajout de nouveaux cas d'utilisation et de nouveaux marchés verticaux à notre technologie. Nous ajoutons de nouveaux cas d'utilisation et de nouveaux marchés verticaux à notre technologie. Par exemple, grâce à l'acquisition de Paya réalisée au début de l'exercice 2023, nous avons élargi notre expertise pour y inclure des secteurs verticaux sous-exploités, comme le B2B, les soins de santé, les organismes gouvernementaux et les organismes sans but lucratif. En ajoutant ces cas d'utilisation à notre offre existante, nous augmentons notre marché potentiel total.

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 qui s'appliquent à nos activités. Au fur et à mesure que la réglementation évoluera ou que nous pénétrerons de nouveaux marchés ou lançons de nouveaux produits et services 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, afin de réduire au minimum les perturbations sur les activités de nos clients.

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

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

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

Conflit au Moyen-Orient. Le conflit actuel au Moyen-Orient pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités, car nous menons certaines d'entre elles (à l'exclusion de la production) dans cette région et, y comptons également des employés, dont du personnel technologique. Depuis le début du conflit, le 7 octobre 2023, nous n'avons constaté aucun impact sur nos activités d'exploitation courantes et nous ne nous attendons pas à ce que la situation ait des retombées négatives significatives sur nos activités. Nous continuerons à suivre l'évolution de la situation tout en veillant à la sécurité et au bien-être de nos employés.

Principaux éléments des résultats d'exploitation

Produits des activités ordinaires

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

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

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

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

Produits d'intérêts. Nous percevons des produits d'intérêts sur les fonds détenus pour le compte de nos clients. Bien qu'il ne s'agisse pas de produits tirés de contrats conclus avec des clients, nous présentons les produits d'intérêts sur les fonds distincts dans les produits des activités ordinaires, car ils sont perçus sur des fonds détenus pour le compte de clients dans le cadre de nos activités génératrices de produits.

Pour plus de précisions sur nos méthodes de comptabilisation des produits des activités ordinaires, se reporter à la note 3 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Coût des ventes

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

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

Frais de vente et charges générales et administratives

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

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

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

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

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

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

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

Charges financières nettes

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

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. Les charges d'intérêts comprennent essentiellement les intérêts payés sur les emprunts à terme non remboursés.

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

Amortissement accéléré des frais de financement différés. Lorsqu'elle éteint ou modifie un passif financier et que la transaction est traitée comme une extinction de dette, la société comptabilise les frais de financement différés non amortis et les autres profits ou pertes connexes dans les charges financières.

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

Perte (profit) de change

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

Impôt sur le résultat

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

Résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente de l'information tirée de nos états consolidés du résultat net et du résultat global pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022 :

(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	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Produits des activités ordinaires	321 517	220 339	1 189 893	843 323
Coût des ventes	58 734	50 166	222 906	171 425
Marge brute	262 783	170 173	966 987	671 898
Frais de vente et charges générales et administratives	216 435	148 465	850 090	590 966
Bénéfice d'exploitation	46 348	21 708	116 897	80 932
Produits financiers	(234)	(7 267)	(9 283)	(13 694)
Charges financières	43 495	9 214	121 334	22 841
Charges financières nettes	43 261	1 947	112 051	9 147
Perte (profit) de change	(10 621)	4 663	(10 101)	(15 752)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	13 708	15 098	14 947	87 537
Charge (produit) d'impôt	(388)	5 746	15 643	25 582
Résultat net	14 096	9 352	(696)	61 955
Autres éléments du résultat global				
Établissements à l'étranger – écart de conversion	5 818	33 196	3 065	(30 858)
Variation de la juste valeur des instruments financiers désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(5 600)	—	(6 608)	—
Reclassement en résultat net de la variation de la juste valeur des instruments financiers désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(494)	—	(494)	—
Résultat global	13 820	42 548	(4 733)	31 097
Résultat net attribuable aux éléments suivants :				
Porteurs d'actions ordinaires de la société	11 834	8 040	(7 835)	56 732
Participation ne donnant pas le contrôle	2 262	1 312	7 139	5 223
	14 096	9 352	(696)	61 955
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	139 363 673	140 633 277	139 248 530	141 555 788
Dilué	141 961 168	142 681 178	139 248 530	144 603 485
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société				
De base	0,08	0,06	(0,06)	0,40
Dilué	0,08	0,06	(0,06)	0,39

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 2023 et 2022 :

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation		Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022			2023	2022		
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires								
Amérique du Nord	177 491	89 393	88 098	99	642 601	336 563	306 038	91
Europe, Moyen-Orient et Afrique	125 819	115 896	9 923	9	487 802	465 935	21 867	5
Amérique latine	14 532	12 181	2 351	19	51 365	33 105	18 260	55
Asie-Pacifique	3 675	2 869	806	28	8 125	7 720	405	5
	321 517	220 339	101 178	46	1 189 893	843 323	346 570	41

Résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 décembre 2023 et 2022

Produits des activités ordinaires

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022		
	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires	321 517	220 339	101 178	46

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 101,2 M\$, ou 46 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 31 décembre 2022. La hausse des produits des activités ordinaires rend compte principalement de l'apport de 80,0 M\$ des produits des activités ordinaires de Paya, de la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne ainsi que des variations favorables des cours de change de 4,9 M\$ sur 12 mois. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes se sont chiffrés à 235,3 M\$ et la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes a été de 7 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 21,5 G\$, ou 53 %, passant de 40,3 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 à 61,8 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, principalement du fait de l'apport de Paya. Le volume total généré en interne en devises constantes a atteint 47,9 G\$, ce qui représente une augmentation de 19 % par rapport à celui de l'exercice précédent.

Coût des ventes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022	\$	%
Coût des ventes	58 734 \$	50 166 \$	8 568	17
En pourcentage des produits des activités ordinaires	18,3 %	22,8 %		

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, le coût des ventes a augmenté de 8,6 M\$, ou 17 %, par rapport à celui inscrit pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, en raison essentiellement d'une hausse des coûts de traitement attribuable surtout à la croissance interne et à l'apport de Paya.

Le coût des ventes en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué pour s'établir à 18,3 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, en comparaison de 22,8 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, du fait essentiellement d'une modification de la composition des produits des activités ordinaires et de l'apport de Paya.

Frais de vente et charges générales et administratives

	Trimestres clos les		Variation	
	31 décembre			
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	63 432	27 652	35 780	129
Rémunération des employés	52 931	36 703	16 228	44
Paiements fondés sur des actions	29 125	35 437	(6 312)	(18)
Dotation aux amortissements	36 298	21 734	14 564	67
Honoraires de professionnels	7 327	12 537	(5 210)	(42)
Autres	27 322	14 402	12 920	90
	216 435	148 465	67 970	46

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 68,0 M\$, ou 46 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, la charge liée aux commissions a augmenté de 35,8 M\$, ou 129 %, par rapport à celle inscrite pour le trimestre clos le 31 décembre 2022. L'augmentation est surtout attribuable à l'apport de Paya.

Rémunération des employés. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, la rémunération des employés a augmenté de 16,2 M\$, ou 44 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2022. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui des technologies, celui des ventes et de la commercialisation, celui des ressources humaines et celui de l'administration. Cette hausse enregistrée d'un exercice à l'autre reflète surtout une augmentation des effectifs attribuable à l'acquisition de Paya.

Paiements fondés sur des actions. Les paiements fondés sur des actions ont enregistré une diminution de 6,3 M\$, ou 18 %, pour le trimestre clos le 31 décembre 2023 par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2022, en raison principalement des calendriers d'acquisition graduelle des droits, qui se traduisent par une charge plus élevée au cours de la période initiale d'acquisition des droits. Les paiements fondés sur des actions représentaient 9 % des produits des activités ordinaires pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, comparativement à 16 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2022.

Dotation aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 31 décembre 2023 ont augmenté de 14,6 M\$, ou 67 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Paya.

Honoraires de professionnels. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, les honoraires de professionnels ont diminué de 5,2 M\$, ou 42 %, par rapport à ceux du trimestre clos le 31 décembre 2022. Cette diminution reflète principalement l'augmentation des frais liés aux activités d'acquisition engagés au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022.

Autres. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, les autres charges ont augmenté de 12,9 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 31 décembre 2022. Cette augmentation s'explique principalement par les coûts supplémentaires liés à l'apport de Paya et par l'augmentation des dépenses liées aux technologies et des coûts liés au marketing.

Charges financières nettes

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts	(234)	(7 267)	7 033	(97)
Charges financières				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	27 719	8 865	18 854	213
Amortissement accéléré des frais de financement différés	15 094	—	15 094	n. s.
Autres	682	349	333	95
Charges financières nettes	43 261	1 947	41 314	n. s.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, les charges financières nettes ont augmenté de 41,3 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 31 décembre 2022. La hausse découle essentiellement des éléments suivants :

Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts. La diminution des produits financiers de 7,0 M\$ est principalement attribuable à la baisse des produits d'intérêts découlant de la diminution du solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de la société au cours du trimestre clos le 31 décembre 2023 par suite de l'acquisition de Paya.

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. L'augmentation de 18,9 M\$ est principalement attribuable à une hausse du solde de la dette et à l'amortissement des coûts de financement par suite de l'acquisition de Paya et à la hausse des taux d'intérêt observée au cours du trimestre clos le 31 décembre 2023.

Amortissement accéléré des frais de financement différés. L'amortissement accéléré des frais de financement différés de 15,1 M\$ est attribuable au refinancement de notre facilité de crédit, qui a été traité comme une extinction de dette entraînant l'accélération des frais de financement différés non amortis.

Perte (profit) de change

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte (profit) de change	(10 621)	4 663	(15 284)	n. s.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, la société a inscrit un profit de change de 10,6 M\$, comparativement à une perte de change de 4,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, ce qui s'explique principalement par l'exposition au risque de change lié à la dette et à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie libellés en dollars américains de notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022	\$	%
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(388 \$)	5 746 \$	(6 134)	n. s.
Taux d'impôt effectif	(2,8)%	38,1 %		

Un produit d'impôt sur le résultat de 0,4 M\$ a été inscrit pour le trimestre clos le 31 décembre 2023 sur un bénéfice avant impôt sur le résultat de 13,7 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de (2,8) % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif diffère du taux d'impôt prévu par la loi de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique essentiellement par l'incidence favorable de la baisse des taux d'impôt dans certains territoires et des profits de change non imposables, facteurs ayant été partiellement contrebalancés par l'incidence défavorable des avantages fiscaux non comptabilisés.

Une charge d'impôt de 5,7 M\$ a été inscrite pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 sur un résultat avant impôt de 15,1 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 38,1 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit supérieur au taux d'impôt prévu par la loi de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique par l'incidence défavorable des paiements fondés sur des actions de 35,4 M\$ comptabilisés pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, qui ne sont pas déductibles dans la majorité des territoires, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des taux d'impôt moins élevés dans d'autres territoires.

Résultats d'exploitation pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Produits des activités ordinaires

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022	\$	%
Produits des activités ordinaires	1 189 893	843 323	346 570	41

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 346,6 M\$, ou 41 %, comparativement à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. La hausse des produits des activités ordinaires rend compte principalement de l'apport de 262,6 M\$ des produits des activités ordinaires de Paya et de la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne. Les produits des activités ordinaires reflètent également l'incidence défavorable d'une diminution de 58,1 M\$ des produits des activités ordinaires sur 12 mois provenant de nos secteurs verticaux des actifs numériques et des cryptomonnaies. Les produits des activités ordinaires en devises constantes se sont élevés à 1 186,5 M\$, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes s'est établie à 41 %, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes se sont chiffrés à 922,0 M\$ et la croissance des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes s'est établie à 9 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 75,3 G\$, ou 59 %, passant de 127,7 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 à 203,0 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, principalement du fait de l'apport de Paya. Le volume total généré en interne en devises constantes a atteint 156,5 G\$, ce qui représente une augmentation de 23 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Coût des ventes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022	\$	%
Coût des ventes	222 906 \$	171 425 \$	51 481	30
En pourcentage des produits des activités ordinaires	18,7 %	20,3 %		

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le coût des ventes a augmenté de 51,5 M\$, ou 30 %, par rapport à celui inscrit pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, en raison essentiellement d'une augmentation de 51,1 M\$ des coûts de traitement.

L'augmentation des coûts de traitement est principalement attribuable à la croissance du volume total généré en interne et, dans une moindre mesure, à l'apport de Paya. Le coût des ventes en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué, passant de 20,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 à 18,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, en raison principalement d'un changement dans la composition des produits des activités ordinaires et de la contribution de Paya.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022	\$	%
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	221 720	113 287	108 433	96
Rémunération des employés	204 479	155 359	49 120	32
Paiements fondés sur des actions	134 609	139 103	(4 494)	(3)
Dotation aux amortissements	136 423	101 492	34 931	34
Honoraires de professionnels	56 079	32 387	23 692	73
Autres	96 780	49 338	47 442	96
	850 090	590 966	259 124	44

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 259,1 M\$, ou 44 %, comparativement à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la charge liée aux commissions a augmenté de 108,4 M\$, ou 96 %, par rapport à celle inscrite pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. L'augmentation est surtout attribuable à l'apport de Paya.

Rémunération des employés. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la rémunération des employés a augmenté de 49,1 M\$, ou 32 %, par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2022. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui des technologies, celui des ventes et de la commercialisation, celui des ressources humaines et celui de l'administration. Cette hausse reflète surtout une augmentation des effectifs attribuable à Paya et à la croissance interne, y compris une augmentation des effectifs dans les secteurs de la vente directe, de la gestion des comptes et de l'aide à la vente, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie.

Paiements fondés sur des actions. Les paiements fondés sur des actions ont enregistré une diminution de 4,5 M\$, ou 3 %, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2022. Pour

l'exercice clos le 31 décembre 2023, les paiements fondés sur des actions ont représenté 11 % des produits des activités ordinaires, comparativement à 16 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Dotation aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ont augmenté de 34,9 M\$, ou 34 %, par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Paya, partiellement contrebalancée par la baisse de la charge d'amortissement d'actifs acquis dans le cadre d'autres acquisitions antérieures qui ont été entièrement amortis.

Honoraires de professionnels. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires de professionnels ont augmenté de 23,7 M\$, ou 73 %, par rapport à ceux de l'exercice clos le 31 décembre 2022. Cette augmentation reflète principalement les coûts d'acquisition de 15,5 M\$ au titre de l'acquisition de Paya et la hausse des honoraires liés aux activités d'intégration et d'acquisition en cours.

Autres. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les autres charges ont augmenté de 47,4 M\$ par rapport à celles inscrites pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Cette augmentation s'explique principalement par l'apport supplémentaire de Paya et par l'augmentation des dépenses liées aux technologies et des coûts liés au marketing.

Charges financières nettes

	Exercices clos les		Variation	
	31 décembre			
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts	(9 283)	(13 694)	4 411	(32)
Charges financières nettes (produits financiers nets)				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	103 278	26 186	77 092	294
Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions	571	(5 710)	6 281	n. s.
Amortissement accéléré des frais de financement différés	15 094	—	15 094	n. s.
Autres	2 391	2 365	26	1
Charges financières nettes	112 051	9 147	102 904	n. s.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les charges financières nettes ont augmenté de 102,9 M\$ par rapport à celles inscrites pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. La hausse découle essentiellement des éléments suivants :

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

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. L'augmentation de 77,1 M\$ est principalement attribuable à une hausse du solde de la dette et à l'amortissement des coûts de financement par suite de l'acquisition de Paya et à la hausse des taux d'intérêt observée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions. La perte à la réévaluation de 0,6 M\$ liée au passif au titre des rachats d'actions pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 est attribuable à l'augmentation du cours de l'action entre la date de début du régime de rachat d'actions automatique et la fin des rachats d'actions dans le cadre de ce régime en mars 2023, ce qui a entraîné une évaluation plus élevée de la juste valeur du passif financier. Le profit de 5,7 M\$ comptabilisé pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 est attribuable à la diminution du cours de l'action entre la date de début du régime de rachat d'actions automatique et la fin des rachats d'actions dans le cadre de ce régime en mai 2022.

Amortissement accéléré des frais de financement différés. L'amortissement accéléré des frais de financement différés de 15,1 M\$ est attribuable au refinancement de notre facilité de crédit, qui a été traité comme une extinction de dette entraînant l'accélération des frais de financement différés non amortis.

Perte (profit) de change

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Profit de change	(10 101)	(15 752)	5 651	(36)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la société a inscrit un profit de change de 10,1 M\$, comparativement à un profit de change de 15,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, ce qui s'explique principalement par l'exposition au risque de change lié à la dette et à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie libellés en dollars américains de notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge d'impôt sur le résultat	15 643	25 582	(9 939)	(39)
Taux d'impôt effectif	104,7 %	29,2 %		

Une charge d'impôt sur le résultat de 15,6 M\$ a été inscrite pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 sur un bénéfice avant impôt sur le résultat de 14,9 M\$. Le fait que le taux d'impôt effectif soit supérieur au taux d'impôt prévu par la loi de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique par l'incidence défavorable des paiements fondés sur des actions de 134,6 M\$ comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, qui ne sont pas déductibles fiscalement dans la majorité des territoires, et par l'incidence défavorable des avantages fiscaux non comptabilisés, qui a été partiellement compensée par l'incidence favorable des taux d'impôt moins élevés dans d'autres territoires.

Une charge d'impôt de 25,6 M\$ a été inscrite pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 sur un résultat avant impôt de 87,5 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 29,2 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit supérieur au taux d'impôt prévu par la loi de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique par l'incidence défavorable des paiements fondés sur des actions de 139,1 M\$ comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, qui ne sont pas déductibles fiscalement dans certains territoires, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence favorable de la baisse des taux d'impôt dans d'autres territoires, par un profit non imposable découlant de la réévaluation d'un passif lié au rachat d'actions et par des profits de change non imposables.

Principales données annuelles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Aux 31 décembre et pour les exercices clos à ces dates		
	2023	2022	2021
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	1 189 893	843 323	724 526
Résultat net	(696)	61 955	107 045
Résultat net de base par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	(0,06)	0,40	0,73
Résultat net dilué par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	(0,06)	0,39	0,71
Total de l'actif	5 135 267	3 524 669	3 455 470
Total des passifs non courants	1 410 369	566 240	576 855

Comparaison entre l'exercice clos le 31 décembre 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022

Produits des activités ordinaires et résultat net

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 2022 et l'exercice 2023.

Total de l'actif

Le total de l'actif a augmenté de 1 610,6 M\$, ou 46 %, entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 610,1 M\$ des immobilisations incorporelles, à la hausse de 873,1 M\$ du goodwill et à l'augmentation de 631,7 M\$ des fonds distincts, partiellement contrebalancées par une diminution de 581,3 M\$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Ces variations s'expliquent principalement par l'apport des actifs acquis dans le cadre de l'acquisition de Paya, par la hausse du volume total d'un exercice à l'autre et par la trésorerie utilisée pour financer l'acquisition de Paya.

Les fonds distincts représentent les règlements à recevoir et les montants détenus dans des comptes bancaires distincts, qui sont détenus au nom des 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 844,1 M\$, ou 149 %, entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023, en raison principalement des emprunts supplémentaires contractés pour financer l'acquisition de Paya et de l'augmentation des passifs d'impôt différé qui a découlé de cette acquisition.

Comparaison entre l'exercice clos le 31 décembre 2022 et l'exercice clos le 31 décembre 2021

Produits des activités ordinaires et résultat net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 118,8 M\$, ou 16 %, par rapport à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. L'augmentation s'explique essentiellement par la croissance interne découlant principalement de la hausse du volume de commerce électronique. La prise en compte, pour des mois supplémentaires, des produits des activités ordinaires tirés des trois acquisitions conclues au troisième trimestre de 2021 a également contribué à hauteur de 37,6 M\$ à l'augmentation des produits des activités ordinaires observée d'un exercice à l'autre. Les produits des activités ordinaires inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 reflètent l'incidence défavorable des variations des cours de change de 40,5 M\$ d'un exercice à l'autre.

Le volume total a augmenté de 32,1 G\$, ou 34 %, passant de 95,6 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 à 127,7 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Le résultat net a diminué de 62,0 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 par rapport à celui inscrit pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en raison principalement de l'augmentation de 85,9 M\$ des paiements fondés sur des actions d'un exercice à l'autre, partiellement compensée par la hausse de la marge brute.

Total de l'actif

Le total de l'actif a augmenté de 69,2 M\$, ou 2 %, entre le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2022. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 102,8 M\$ des fonds distincts et à la hausse de 22,0 M\$ des créances clients, laquelle s'explique principalement par la croissance du volume total, partiellement contrebalancée par la diminution de 93,0 M\$ de la dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et par l'incidence négative de 20,5 M\$ de la variation des cours de change sur le goodwill et les immobilisations incorporelles.

Total des passifs non courants

Le total des passifs non courants a diminué de 10,6 M\$, soit de 2 %, entre le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2022, ce qui s'explique principalement par la diminution des passifs d'impôt différé découlant de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises.

Sommaire des résultats trimestriels et analyse des tendances

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Trimestres clos les							
	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	321 517	304 852	307 026	256 498	220 339	197 146	211 294	214 544
Coût des ventes	58 734	55 650	53 926	54 596	50 166	38 363	35 980	46 916
Marge brute	262 783	249 202	253 100	201 902	170 173	158 783	175 314	167 628
Frais de vente et charges générales et administratives	216 435	217 282	221 755	194 618	148 465	149 184	146 505	146 812
Bénéfice d'exploitation	46 348	31 920	31 345	7 284	21 708	9 599	28 809	20 816
Produits financiers	(234)	(2 713)	(961)	(5 375)	(7 267)	(4 131)	(1 665)	(631)
Charges financières (recouvrement)	43 495	30 053	29 318	18 468	9 214	7 859	(1 973)	7 741
Charges financières nettes (produits financiers nets)	43 261	27 340	28 357	13 093	1 947	3 728	(3 638)	7 110
Perte (profit) de change	(10 621)	13 033	(11 115)	(1 398)	4 663	(12 528)	(8 467)	580
Bénéfice avant impôt sur le résultat	13 708	(8 453)	14 103	(4 411)	15 098	18 399	40 914	13 126
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(388)	9 667	2 486	3 878	5 746	5 393	5 831	8 612
Résultat net	14 096	(18 120)	11 617	(8 289)	9 352	13 006	35 083	4 514
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société								
De base	0,08	(0,14)	0,07	(0,07)	0,06	0,08	0,24	0,02
Dilué	0,08	(0,14)	0,07	(0,07)	0,06	0,08	0,23	0,02
BAIIA ajusté^{a)}	120 052	110 700	110 307	96 282	85 685	81 201	92 853	91 578
Résultat net ajusté^{a)}	68 629	56 761	58 093	64 453	68 036	62 435	74 659	69 056
Résultat net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société^{a)}								
De base	0,48	0,40	0,41	0,45	0,47	0,43	0,52	0,47
Dilué	0,47	0,39	0,39	0,44	0,47	0,43	0,51	0,46

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

Analyse des tendances trimestrielles

L'augmentation trimestrielle des produits des activités ordinaires et du coût des ventes au cours des huit derniers trimestres est principalement attribuable à la croissance du volume total généré en interne et à l'apport de l'acquisition de Paya réalisée au premier trimestre de 2023.

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

Le résultat net trimestriel en 2022 s'est ressenti de la volatilité accrue des cours de change. Le résultat net du trimestre clos le 31 mars 2023 reflétait l'incidence négative des coûts d'acquisition de 15,5 M\$ liés à l'acquisition de Paya et des coûts liés aux activités d'intégration d'acquisition en cours. Le résultat net pour les trimestres clos les 30 juin, 30 septembre et 31 décembre 2023 reflète la hausse des charges financières et de la perte (profit) de change. Les charges financières pour le trimestre clos le 31 décembre 2023 ont augmenté par rapport au précédent trimestre, ce qui rend surtout compte de l'amortissement accéléré des frais de financement différés de 15,1 M\$.

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 produits et les technologies, les charges d'exploitation, les frais de vente et charges générales et administratives et le service de la dette, ainsi que nos acquisitions sélectives.

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

La principale mesure que nous employons pour surveiller notre levier financier est notre ratio de levier financier total, défini comme étant le ratio de l'encours de la dette nette consolidée (correspondant à la dette à long terme moins les liquidités non soumises à restrictions) sur le BAIIA ajusté consolidé, calculé conformément aux modalités de la convention de crédit. Aux termes de notre facilité de crédit modifiée et mise à jour, nous devons maintenir un ratio de levier financier total inférieur ou égal à 5,00 : 1,00 au 31 décembre 2023, et ce, jusqu'au 31 mars 2025 exclusivement (7,00 : 1,00 au 31 décembre 2022), le ratio diminuant par la suite chaque 31 mars, jusqu'à ce qu'il s'établisse à 4,00 : 1,00 pour la période postérieure commençant le 31 mars 2028.

Au 31 décembre 2023, la société respectait toutes les clauses restrictives applicables.

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

Facilités de crédit

Le 22 février 2023, parallèlement à la réalisation de l'acquisition de Paya, nous avons établi une facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif d'un montant de 800,0 M\$. Le 30 juin 2023, les engagements relatifs à cette facilité de crédit ont été automatiquement et définitivement réduits de 10 M\$ le dernier jour de chaque trimestre d'exercice.

Le 19 décembre 2023, nous avons modifié les modalités de la convention liée à notre facilité de crédit afin d'annuler la facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif et d'augmenter la capacité de financement totale disponible en vertu de notre facilité de crédit de manière à faire passer le montant disponible sous forme d'emprunts à terme de 500,5 M\$ à 1 275 M\$ et de faire passer le montant disponible sous la forme d'une facilité de crédit renouvelable de 385 M\$ à 800 M\$. L'encours de notre facilité de crédit se compose d'emprunts à terme de 1 275 M\$. L'encours de capital des emprunts à terme est payable trimestriellement au taux annuel de 1,00 % et le solde résiduel sera payable à l'échéance, le 19 décembre 2030. Au 31 décembre 2023, nous disposions également d'une facilité de crédit renouvelable de 800 M\$ sur laquelle aucun montant n'avait été prélevé. La date d'échéance de la facilité de crédit renouvelable est le 19 décembre 2028.

L'emprunt à terme porte intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme (compte tenu d'un ajustement de 0,10 % de l'écart de crédit) majoré d'une marge de 3,00 %, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge de 4,00 %. Jusqu'à la remise des états financiers de la société pour le trimestre se terminant le 31 mars 2024, les emprunts contractés en vertu de la facilité de crédit renouvelable portent intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme majoré d'une marge de 2,50 %, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge de 1,50 %. Par la suite, les emprunts contractés en vertu de la facilité de crédit renouvelable porteront intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme majoré d'une marge allant de 2,25 % à 2,75 %, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge allant de 1,25 % à 1,75 %, dans chaque cas, en fonction d'un ratio d'endettement total.

Au 31 décembre 2023, nous avons des lettres de crédit émises totalisant 56,2 M\$ (46,1 M\$ au 31 décembre 2022). Les lettres de crédit ne diminuent pas le montant qui peut être prélevé sur notre facilité de crédit renouvelable.

Pour plus de précisions sur les facilités de prêt et emprunts de la société, se reporter à la note 12 de nos états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Flux de trésorerie

	Exercices clos les		Variation	
	2023	2022		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation	263 005	267 663	(4 658)	(2)
Activités d'investissement	(1 494 061)	(50 235)	(1 443 826)	n. s.
Activités de financement	649 761	(214 298)	864 059	n. s.
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie	44	(20)	64	n. s.
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(581 251)	3 110	(584 361)	n. s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	751 686	748 576	3 110	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	170 435	751 686	(581 251)	(77)

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie de 263,0 M\$, comparativement à 267,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Cette légère diminution est principalement attribuable à la hausse des intérêts payés sur la dette de 68,9 M\$ et à l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé de 4,2 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ce facteur a été en grande partie contrebalancé par l'amélioration du bénéfice d'exploitation.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, des flux de trésorerie de 1 494,1 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par la contrepartie en trésorerie, déduction faite de la trésorerie acquise de 1 379,8 M\$, versée pour l'acquisition de Paya. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, des flux de trésorerie de 50,2 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par l'acquisition d'immobilisations incorporelles.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les activités de financement ont généré des entrées de trésorerie de 649,8 M\$, qui reflètent principalement le produit de l'emprunt contracté en vertu de la facilité de crédit renouvelable à plafond dégressif. Ces entrées ont été partiellement contrebalancées par les fonds de 56,0 M\$ utilisés pour racheter et annuler environ 1,4 million d'actions à droit de vote subalterne dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et par les remboursements obligatoires et volontaires sur les facilités de crédit de 127,8 M\$ et par les dividendes de 27,9 M\$ versés aux actionnaires. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, des flux de trésorerie de 166,6 M\$ ont été affectés au rachat et à l'annulation d'environ 1,2 million d'actions à droit de vote subordonné dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les activités de financement rendent compte également de l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle pour une contrepartie en trésorerie de 39,8 M\$.

Obligations et engagements contractuels

Nous avons des obligations et engagements contractuels comportant diverses dates d'échéance. Nos obligations et engagements contractuels au 31 décembre 2023, y compris les paiements d'intérêts estimatifs, sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

	Flux de trésorerie contractuels			
	Total	Moins de un an	De un an à cinq ans	Plus de cinq ans
(en milliers de dollars américains)	\$	\$	\$	\$
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (exception faite de la taxe de vente)	172 120	172 120	—	—
Montant à payer à des commerçants	1 455 376	1 455 376	—	—
Facilités de crédit	2 029 633	128 042	604 105	1 297 486
Obligations locatives	13 032	4 859	6 897	1 276
Autres passifs	17 750	7 586	10 164	—
Engagements contractuels	75 000	6 833	48 730	19 437
	3 762 911	1 774 816	669 896	1 318 199
Fonds distincts	(1 455 376)	(1 455 376)	—	—
	2 307 535	319 440	669 896	1 318 199

Arrangements hors bilan

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

Transactions entre parties liées et rémunération de la haute direction

Nous n'avons conclu aucune transaction avec des parties liées hormis celles présentées à la note 22 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 :

	2023	2022
(en milliers de dollars américains)	\$	\$
Salaires et avantages du personnel à court terme	8 733	6 007
Paiements fondés sur des actions	71 730	71 286
	80 463	77 293

Autres transactions entre parties liées

	Valeur transactionnelle		Solde dû aux 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
(en milliers de dollars américains)	\$	\$	\$	\$
Charges – voyages (i)	1 976	1 139	745	137
	1 976	1 139	745	137

(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.

Instruments financiers et autres instruments

Dans le cours normal de nos 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. Se reporter à la rubrique « Risques liés à nos activités et à notre secteur » de la notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, pour de l'information supplémentaire sur les risques significatifs auxquels nous sommes exposés dans le cadre de nos activités.

Risque de crédit et risque de concentration

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

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

Le risque de crédit associé aux institutions financières qui détiennent de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des fonds distincts et des dépôts auprès des fournisseurs de services de traitement des paiements est contrôlé, car nous nous efforçons de conserver ces fonds auprès d'institutions financières dignes de confiance et auprès d'un groupe diversifié d'institutions financières. Nous n'avons subi aucune incidence négative en raison de faillites de banques régionales américaines en 2023.

Créances clients et autres débiteurs

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

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.

Environ 46 % des produits des activités ordinaires de la société et 36 % de ses charges sont libellés en monnaies autres que le dollar américain. Nous n'avons pas conclu d'accords dans le but de couvrir ses risques liés aux cours de change. Aucune autre monnaie que le dollar américain ne représente plus de 10 % des produits des activités ordinaires de la société.

Le tableau qui suit indique nos expositions importantes au risque de change découlant des fluctuations des monnaies étrangères, indiquées en dollars américains aux 31 décembre 2023 et 2022 :

(en milliers de dollars américains)	CAD	EUR	MXN	ILS	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2023						
Trésorerie	2 106	19 525	15 532	3 311	17 512	57 986
Créances clients et autres débiteurs	19 819	3 954	1 618	425	5 837	31 653
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(20 958)	(24 435)	(26 487)	(12 548)	(9 802)	(94 230)
Obligations locatives	—	(1 511)	—	(918)	(1 234)	(3 663)
Exposition nette	967	(2 467)	(9 337)	(9 730)	12 313	(8 254)
31 décembre 2022						
Exposition nette	(790)	18 720	—	(12 632)	12 469	17 767

Un raffermissement de 10 % des devises ci-dessus par rapport au dollar américain aurait affecté l'évaluation des instruments financiers libellés en ces monnaies et aurait fait varier les capitaux propres et le résultat net selon les montants présentés ci-dessous. Cette analyse suppose que toutes les autres variables demeurent constantes, plus

particulièrement les taux d'intérêt, et ne tient pas compte de l'incidence des ventes et des achats prévus. Une diminution de 10 % des devises par rapport au dollar américain aurait un effet égal, mais en sens inverse.

(en milliers de dollars américains)	CAD	EUR	MXN	ILS	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2023						
Augmentation (diminution) des capitaux propres et de la perte nette	97	(247)	(934)	(973)	1 231	(826)
2022						
Augmentation (diminution) des capitaux propres et du bénéfice net	(79)	1 872	—	(1 263)	1 247	1 777

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 facilités de prêt et emprunts portent intérêt à des taux variables, et la société est donc exposée au risque de flux de trésorerie découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Ce risque est partiellement atténué par le solde en trésorerie de la société qui porte également intérêt à des taux variables. En septembre 2023, la société a également conclu un contrat de swap de taux d'intérêt afin de couvrir une partie de ses paiements futurs d'intérêts à taux variable. Pour de plus amples renseignements sur le swap de taux d'intérêt de la société, se reporter à la note 21 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Selon l'encours des facilités de prêt et emprunts à taux variables, du solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et du swap de taux d'intérêt, une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt à la date de clôture aurait entraîné une augmentation de 9 750 \$ de la perte nette en 2023 (augmentation de 1 073 \$ du bénéfice net en 2022). Une baisse de 100 points de base en 2023 aurait entraîné une augmentation de 9 750 \$ du bénéfice net en 2023 (diminution de 1 073 \$ du bénéfice net en 2022). 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 l'évaluation ou de la communication, 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 que la société établisse ses 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.

Se reporter à la note 21 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 des méthodes de comptabilisation des produits des activités ordinaires appropriées pour chaque obligation de prestation et le degré d'avancement des obligations de prestation remplies progressivement constituent les principaux aspects du processus de comptabilisation des produits des activités ordinaires. Ils nécessitent tous le recours au jugement et l'utilisation d'hypothèses. Par ailleurs, nous avons exercé notre jugement pour évaluer si nous agissions pour notre propre compte ou comme mandataire à l'égard de la transaction et des services de traitement.

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

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

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

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

Détermination de la juste valeur des immobilisations incorporelles identifiables après un regroupement d'entreprises. 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 un modèle d'actualisation des flux de trésorerie. Nous élaborons des hypothèses relatives aux prévisions des produits des activités ordinaires et de la marge du BAIIA, aux taux d'attrition des partenaires et des commerçants, aux taux de redevances et aux taux d'actualisation. Ces évaluations sont étroitement liées aux hypothèses formulées par la direction relativement au rendement futur des actifs connexes et au taux d'actualisation appliqué, hypothèses que poserait un intervenant du marché.

Valeur recouvrable du goodwill. Notre test de dépréciation du goodwill est fondé sur la méthode de la juste valeur diminuée des coûts de sortie, estimée selon une approche par le revenu, et intègre des modèles d'évaluation tels que le modèle d'actualisation des flux de trésorerie. Les principales hypothèses utilisées lors de l'application de la méthode de la juste valeur diminuée des coûts de sortie comprennent les estimations des produits des activités ordinaires et de la marge du BAIIA, qui servent à établir les flux de trésorerie prévisionnels futurs, ainsi que les taux d'actualisation appliqués aux flux de trésorerie prévisionnels. Ces estimations, y compris la méthode utilisée, peuvent avoir une incidence significative sur les valeurs respectives et, ultimement, sur le montant de la perte de valeur du goodwill, le cas échéant.

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

Nouvelles normes et interprétations comptables entrées en vigueur

Modifications d'IAS 12 Impôts sur le résultat

En mai 2023, l'International Accounting Standards Board a publié *Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2 – Projet de modification d'IAS 12*, portant sur l'allègement obligatoire de la comptabilisation de l'impôt différé résultant de l'impôt minimum mondial. Les modifications prévoient une exception temporaire à l'obligation de comptabilisation et de présentation de l'impôt différé découlant de lois adoptées ou quasi adoptées qui mettent en œuvre le modèle de règles du Pilier 2 publié par l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE »). Les modifications introduisent également des obligations d'information ciblées dans les notes annexes aux entités concernées afin de permettre aux utilisateurs des états financiers de comprendre l'ampleur qu'aura l'impôt minimum sur l'entité, en particulier avant que ces règles ne soient applicables. Les modifications d'IAS 12 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. Nous avons mis à jour les informations fournies à la note 16 de nos états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratique en IFRS 2 Informations à fournir sur les méthodes comptables

Aux termes des modifications d'IAS 1, les sociétés sont tenues de fournir des informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt qu'une description de leurs principales méthodes comptables. Les modifications de l'énoncé de pratique en IFRS 2 fournissent des indications sur l'application du concept d'importance relative aux informations à fournir sur les méthodes comptables. La société a appliqué ces modifications.

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

L'IASB a publié de nouvelles normes et modifications aux normes existantes qui s'appliquent à la société pour les périodes à venir. La direction ne s'attend pas à ce que ces modifications aient une incidence significative sur les états financiers consolidés.

Modifications du classement des passifs

Le 31 octobre 2022, l'IASB a publié de nouvelles modifications d'IAS 1 qui s'ajoutent aux modifications précédentes émises en 2020 et qui précisent les exigences en ce qui concerne le classement des passifs en tant que passifs non courants. En outre, la période d'application est prolongée jusqu'au 1^{er} janvier 2024.

Aux termes de ces modifications, lorsqu'une entité classe un passif découlant d'un contrat d'emprunt en tant que passif non courant et que ce passif est soumis à des clauses restrictives que l'entité est tenue de respecter dans un délai de 12 mois suivant la date de clôture, l'entité est tenue de fournir dans les notes des informations qui permettent aux utilisateurs des états financiers d'évaluer le risque que le passif devienne remboursable dans les 12 mois suivant la date de clôture, notamment des informations sur :

a) la valeur comptable du passif;

b) les clauses restrictives;

c) les faits et circonstances, le cas échéant, qui indiquent que l'entité pourrait éprouver de la difficulté à respecter les conditions. Ces faits et circonstances pourraient aussi inclure le fait que l'entité n'aurait pas respecté les clauses restrictives compte tenu de sa situation à la date de clôture.

Données sur les actions en circulation

Au 29 février 2024, notre capital-actions autorisé se compose i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subordonné, dont 63 504 621 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 29 février 2024, 2 152 636 options sur actions étaient en cours aux termes de l'ancien régime d'options sur actions de la société daté du 21 septembre 2017 et 5 795 926 options sur actions étaient en cours aux termes du régime général de la société et 172 214 options sur actions étaient en cours aux termes du régime fondé sur des

titres de capitaux propres de Paya. Au 29 février 2024, 3 763 612 options sur actions (soit 46 % des options sur actions en cours) avaient un prix d'exercice supérieur au cours de clôture de l'action à cette date, à savoir 26,44 \$.

Au 29 février 2024, 113 835 unités d'actions différées, 6 729 127 unités d'actions de négociation restreinte et 1 332 903 unités d'actions liées à la performance (« UAP ») étaient en circulation aux termes du régime général de la société et 373 414 unités d'actions de négociation restreinte étaient en cours aux termes du régime fondé sur des titres de capitaux propres de Paya. Au 29 février 2024, 665 000 UAP en cours (soit 50 % du total des UAP en cours) étaient assorties de conditions d'acquisition liées à la performance du marché qui requièrent un cours de l'action supérieur au cours de clôture de l'action à cette date, à savoir 26,44 \$.

Facteurs de risque

En plus de tous les autres éléments d'information figurant ailleurs dans le présent rapport de gestion et dans nos états financiers consolidés et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les facteurs de risque particuliers qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur nous ou sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation sont présentés sous la rubrique « Facteurs de risques » dans notre notice annuelle datée du 5 mars 2024. D'autres risques et incertitudes que nous ne considérons pas actuellement comme étant importants ou dont nous n'avons pas encore connaissance pourraient aussi devenir importants et influencer sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation futurs. La matérialisation d'un de ces risques pourrait avoir un effet défavorable important sur nos activités, nos perspectives, notre situation financière, nos résultats d'exploitation ou nos flux de trésorerie.

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et procédures de communication de l'information de la société (tels qu'ils sont définis par la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission ») en vertu de la règle 13a-15(e) de la loi Exchange Act) de manière que l'information importante concernant la société, y compris ses filiales consolidées, qui doit être transmise au chef de la direction et au chef des finances par d'autres personnes au sein de la société et que la société doit présenter dans ses documents déposés ou soumis en vertu des lois sur les valeurs mobilières (y compris la Exchange Act) soit i) enregistrée, traitée, condensée et communiquée dans les délais prévus par les lois sur les valeurs mobilières (y compris les règles et formulaires de la Commission); et ii) recueillie et communiquée à la direction de la société, notamment au chef de la direction et au chef des finances, pour prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information. Le chef de la direction et le chef des finances, ainsi que la direction, ont évalué les contrôles et procédures de communication de l'information de la société et conclu qu'ils étaient efficaces au 31 décembre 2023.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

La direction de la société, sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances, est responsable de l'établissement et du maintien d'un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de la communication de l'information financière et de la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board. La direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière conformément à l'Internal Control – Integrated Framework (2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations (COSO) de la Treadway Commission. Selon cette évaluation, la direction, y compris le chef de l'exploitation et le chef des finances, a conclu que le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société était efficace au 31 décembre 2023.

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

Au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2023, aucun changement n'a été apporté à nos contrôles internes à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou qui est

raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Limitations des contrôles et des procédures

L'étendue de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière et des contrôles et procédures de communication de l'information financière a exclu les contrôles, les politiques et les procédures de Paya, qui a été acquise le 22 février 2023. La contribution de Paya à nos états consolidés du résultat net et du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 est constituée de produits des activités ordinaires de 262,6 M\$ sur nos produits des activités ordinaires consolidés de 1 189,9 M\$. En outre, au 31 décembre 2023, le total des actifs et le total des passifs de Paya, compte non tenu du goodwill, des marques de commerce, des technologies, des relations avec les partenaires et les commerçants et du passif d'impôt différé, représentaient respectivement 7 % et 12 % des actifs et des passifs du groupe consolidé. Les montants comptabilisés au titre des actifs acquis et des passifs repris à la date de cette acquisition sont indiqués à 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.sedarplus.com et sur EDGAR à l'adresse www.sec.gov.