



Rapport de gestion
Corporation Nuvei

**Trimestres et périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2022 et 2021**

(en milliers de dollars américains)

RAPPORT DE GESTION POUR LE TRIMESTRE ET LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 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 2 novembre 2022 doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société, y compris les notes annexes, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités, y compris les notes annexes, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. L'information financière qu'il renferme a été établie à partir des états financiers intermédiaires qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Tous les montants sont en dollars américains, sauf indication contraire. En outre, les chiffres des tableaux figurant dans le présent rapport de gestion sont présentés en milliers de dollars américains, sauf indication contraire. Ce rapport de gestion est présenté en date des états financiers intermédiaires et est à jour à cette date, à moins d'indication contraire.

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

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion renferme de l'information prospective et des énoncés prospectifs (collectivement, l'« information prospective ») au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. On reconnaît l'information prospective à l'emploi de mots ou d'expressions, utilisés à la forme affirmative ou négative, tels que « peut », « devrait », « pourrait », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « anticiper », « planifier », « prévoir », « croire » et « continuer », ainsi qu'à l'emploi de mots ou d'expressions de nature semblable, notamment à la mention de certaines hypothèses, bien que l'information prospective ne contienne pas toujours ces mots et expressions. Constituent plus particulièrement de l'information prospective les renseignements portant sur les résultats, le rendement, les réalisations, les perspectives, les occasions ou les marchés dans lesquels nous sommes présents, les attentes à l'égard de l'évolution du secteur et à l'égard de la taille et des taux de croissance de nos marchés potentiels, nos projets commerciaux et stratégies de croissance, les occasions de commercialisation de nos solutions, les attentes à l'égard des occasions de croissance et de ventes croisées, et l'intention de conquérir une part croissante de nos marchés potentiels, le coût et la réussite de nos efforts de vente et de marketing, l'intention de développer nos relations actuelles, de pénétrer davantage nos marchés verticaux, de conquérir de nouveaux marchés géographiques ainsi que d'étendre et d'augmenter la pénétration des marchés internationaux, l'intention de réaliser des acquisitions triées sur le volet et de mener à bien leur intégration, ainsi que les retombées et bénéfices que nous attendons de ces acquisitions, les futurs investissements dans notre entreprise et les dépenses d'investissement prévues à cet effet, notre intention d'innover, de nous démarquer et d'améliorer sans cesse notre plateforme et nos solutions, le rythme prévu des mesures législatives en cours régissant les activités et les secteurs réglementés, nos atouts concurrentiels et notre position dans le secteur, les attentes concernant nos produits des activités ordinaires, la répartition de ceux-ci et la capacité de nos solutions à les générer, les attentes concernant nos marges et notre rentabilité future, de même que les répercussions de la pandémie de COVID-19. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine, y compris les répercussions possibles des sanctions, pourrait également exacerber l'incidence de certains facteurs mentionnés dans le présent rapport.

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 est fondée sur les croyances et les hypothèses de la direction ainsi que sur les renseignements dont celle-ci dispose actuellement en ce qui concerne, notamment, la conjoncture économique générale et le contexte concurrentiel dans notre secteur, y compris les hypothèses suivantes : a) la capacité continue de la société à exécuter efficacement ses priorités clés de croissance stratégique, sans que les difficultés macroéconomiques (notamment les pressions inflationnistes, l'augmentation des taux d'intérêt et les fluctuations des taux de change) n'aient un effet défavorable important sur ses activités, sa situation financière, ses résultats financiers et ses liquidités, ou sur ceux de ses marchands, ni ne réduise considérablement la demande pour ses produits et services; b) l'amélioration progressive des conditions macroéconomiques et des marchés financiers, et l'absence de changement défavorable important dans la conjoncture économique des marchés, régions et secteurs verticaux de base de la société; c) la capacité continue de la société à gérer efficacement sa croissance; d) la capacité continue de la société à attirer et à fidéliser les personnes talentueuses et le personnel clés nécessaires pour exécuter ses plans et ses stratégies, notamment en ce qui concerne les ventes, le marketing, le soutien, les produits et l'exploitation des technologies, dans chaque cas à l'échelle nationale et internationale; e) la capacité de la société à repérer, à réaliser et à intégrer avec succès des acquisitions, à en tirer les avantages prévus et à gérer les risques connexes; f) l'absence de changement défavorable dans les questions d'ordre législatif et réglementaire; g) la capacité continue de la société à se perfectionner et à modifier ses capacités à se conformer à la réglementation à mesure que celle-ci évolue ou à mesure qu'elle pénètre de nouveaux marchés; h) les liquidités et les ressources en capital de la société, y compris sa capacité à obtenir un financement par emprunt ou par actions à des conditions satisfaisantes; et i) l'absence de changement défavorable dans les lois fiscales 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 notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus par cette information prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, ceux décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la société déposée le 8 mars 2022, tels que : les risques liés à nos activités et au secteur, tels que les risques soulevés par l'actuelle pandémie de COVID-19, dont l'incertitude économique mondiale qui en résulte et les mesures prises pour y faire face, ainsi que l'accroissement des pressions inflationnistes et des taux d'intérêt; l'évolution rapide de notre secteur et les changements qui s'y produisent; la concurrence intense, tant dans notre secteur que de la part d'autres fournisseurs de paiement; les difficultés liées à la mise en œuvre de notre stratégie de croissance; les difficultés à élargir notre portefeuille de produits et à accroître notre présence sur le marché; les difficultés à étendre notre présence dans de nouveaux marchés étrangers et à poursuivre notre croissance dans nos marchés actuels; les difficultés à conserver les clients existants, à augmenter les ventes à ceux-ci et à attirer de nouveaux clients; la gestion efficace de notre croissance; la difficulté à maintenir le même taux de croissance au fur et à mesure que notre entreprise gagne en maturité et à évaluer nos perspectives d'avenir; nos antécédents de pertes nettes et les investissements importants que nous continuons à effectuer dans notre entreprise; notre niveau d'endettement; les risques liés aux acquisitions passées et futures; les difficultés soulevées par le fait qu'un nombre important de nos marchands sont de petites et moyennes entreprises (« PME »); le fait que nos produits des activités ordinaires proviennent en grande partie des services de paiement; le respect des exigences des réseaux de paiement; les difficultés liées au remboursement des rejets de débit pour les transactions de nos marchands; le fait que nous détenons des comptes bancaires auprès de banques situées dans de multiples territoires et dépendons de nos partenaires bancaires pour maintenir ces comptes; l'incidence du retrait du

Royaume-Uni de l'Union européenne; la baisse de l'utilisation des modes de paiement électronique; l'incidence des variations de change, de l'inflation, des taux d'intérêt, de la volatilité liée aux actifs numériques et aux cryptomonnaies, des habitudes de dépenses des consommateurs et d'autres facteurs macroéconomiques sur les résultats d'exploitation; la détérioration de la qualité des produits et services que nous offrons; la perte de membres clés du personnel ou les difficultés à embaucher du personnel qualifié; une dépréciation d'une partie importante des immobilisations incorporelles ou du goodwill; des augmentations de frais des réseaux de paiement; les difficultés soulevées par la conjoncture économique et la situation géopolitique, les cycles économiques de nos clients et le risque de crédit lié à ceux-ci; le fait que nous dépendons de partenaires externes afin de vendre certains de nos produits et services; le détournement par nos employés de fonds relatifs aux opérations destinés à des utilisateurs finaux; la fraude de la part des marchands, de leurs clients ou d'autres personnes; la couverture offerte par nos polices d'assurance; l'efficacité de nos politiques et procédures en matière de gestion des risques afin de réduire notre exposition aux risques; l'intégration de nos services à une variété de systèmes d'exploitation, de logiciels, de matériel, de navigateurs Web et de réseaux; les coûts et les répercussions des litiges en cours ou à venir; diverses prétentions telles que l'embauche illicite de membres du personnel de concurrents, le recours illégal à des renseignements confidentiels de tiers par nos employés, consultants ou sous-traitants, ou l'utilisation illégale par nos employés de renseignements commerciaux appartenant à un ancien employeur; la difficulté à obtenir du financement ou à en obtenir selon des modalités avantageuses; l'incidence des variations saisonnières sur nos résultats d'exploitation; les risques associés au fait de détenir moins que la totalité des droits de contrôle à l'égard de certaines de nos filiales; les changements apportés aux normes comptables; les estimations et les hypothèses prises en compte dans l'application des méthodes comptables; la survenance d'une catastrophe naturelle, d'une épidémie de grande ampleur, d'une pandémie ou d'un autre événement; les répercussions des changements climatiques; les difficultés liées à notre structure de société de portefeuille, de même que les risques liés à la propriété intellectuelle et à la technologie, les risques liés aux mesures réglementaires et aux poursuites judiciaires, et les risques liés à nos actions à droit de vote subordonné.

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

Aperçu

Nous sommes un fournisseur mondial de technologies de paiement pour les entreprises en Amérique du Nord, en Europe, au Moyen-Orient, en Afrique, en Amérique latine et en Asie-Pacifique. Nous estimons que notre plateforme technologique exclusive, conçue expressément pour les marchés en pleine expansion du commerce électronique et du commerce mobile, nous distingue de nos concurrents. Notre plateforme permet aux clients d'accepter des paiements dans le monde entier indépendamment de l'emplacement, de l'appareil ou de la méthode de paiement privilégié du client. Nos solutions couvrent tout l'environnement de paiement, et comprennent un moteur de paiement pleinement intégré offrant des capacités de traitement mondiales, une solution clé en main pour une expérience de paiement fluide, et une vaste suite d'outils de veille stratégique et de service de gestion des risques guidés par les données. Grâce à l'intégration unique, nous fournissons des fonctions de paiement et de virement fluides et sécurisées, reliant nos clients à leurs clients dans plus de 200 marchés mondialement avec acquisition locale dans 47 marchés. Grâce à la prise en charge de 586 méthodes de paiement alternatives (« MPA »), y compris les cryptomonnaies, et de près de 150 devises, nos clients peuvent saisir toutes les opportunités de paiement qui se présentent à eux. En bref, nous fournissons les renseignements et la technologie en matière de paiements dont nos clients ont besoin pour réussir à l'échelle locale comme à l'échelle internationale, au moyen d'une seule intégration. Nous les propulsons vers le succès, et ce, mieux que quiconque.

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

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

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

Faits saillants financiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 par rapport à 2021 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 30 %, passant de 21,6 G\$ à 28,0 G\$;
 - Le commerce électronique a représenté 87 % du volume total^{a)};
 - La croissance du volume total en devises constantes^{a)} s'est établie à 38 %, le volume total en devises constantes^{a)} ayant été porté à 29,7 G\$, par rapport à 21,6 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 7 %, passant de 183,9 M\$ à 197,1 M\$;
 - Les produits des activités ordinaires reflètent l'incidence des variations défavorables de 11,5 M\$ des cours de change d'un exercice à l'autre;
 - La croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 13 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} ayant été portés à 208,6 M\$, par rapport à 183,9 M\$;

- Le bénéfice net a diminué de 54 %, passant de 28,0 M\$ à 13,0 M\$, en raison essentiellement de la hausse de 22,6 M\$ des paiements fondés sur des actions;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a augmenté, passant de 80,9 M\$ à 81,2 M\$;
 - Le BAIIA ajusté²⁾ reflètent l'incidence des variations défavorables d'environ 5,0 M\$ des cours de change d'un exercice à l'autre;
- Le bénéfice net ajusté^{b)} a augmenté, passant de 62,3 M\$ à 62,4 M\$;
- Le bénéfice net dilué par action a diminué pour se chiffrer à 0,08 \$, comparativement à 0,19 \$;
- Le bénéfice net ajusté^{b)} dilué par action a augmenté pour s'établir à 0,43 \$, comparativement à 0,42 \$;
- Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a diminué, passant de 74,5 M\$ à 68,5 M\$.

Faits saillants financiers pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à 2021 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 36 %, passant de 64,1 G\$ à 87,4 G\$;
 - Le commerce électronique a représenté 87 % du volume total^{a)};
 - La croissance du volume total en devises constantes^{a)} s'est établie à 42 %, le volume total en devises constantes^{a)} ayant été porté à 90,9 G\$, par rapport à 64,1 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 22 %, passant de 512,7 M\$ à 623,0 M\$;
 - Les produits des activités ordinaires reflètent l'incidence des variations défavorables de 28,3 M\$ des cours de change d'un exercice à l'autre;
 - La croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 27 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes ayant été portés à 651,3 M\$, par rapport à 512,7 M\$;
- Le bénéfice net a diminué, passant de 94,7 M\$ à 52,6 M\$, en raison essentiellement de la hausse de 83,4 M\$ des paiements fondés sur des actions;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a augmenté de 18 %, passant de 225,8 M\$ à 265,6 M\$;
- Le bénéfice net ajusté^{b)} a augmenté de 16 % pour s'établir à 206,2 M\$, comparativement à 178,0 M\$;
- Le bénéfice net dilué par action a diminué de 47 %, passant de 0,64 \$ à 0,34 \$;
- Le bénéfice net ajusté^{b)} dilué par action a augmenté de 14 % pour s'établir à 1,39 \$, comparativement à 1,22 \$;
- Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a augmenté de 11 % pour se chiffrer à 231,8 M\$, comparativement à 208,3 M\$;
- Le solde de trésorerie s'établissait à 754 M\$ au 30 septembre 2022, comparativement à 749 M\$ au 31 décembre 2021, ce qui s'explique principalement par le fait que la trésorerie générée a été contrebalancée par le rachat et l'annulation d'environ 1,8 million d'actions à droit de vote subordonné pour une contrepartie totale, compte tenu des coûts de transaction, de 109 M\$.

a) Le volume total et le volume total en devises constantes ne représentent pas les recettes de l'entreprise, mais plutôt la valeur totale en dollars des transactions traitées par les marchands dans le cadre d'une entente contractuelle avec l'entreprise. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

b) Le BAIIA ajusté, les produits des activités ordinaires en devises constantes, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes, le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté dilué par action et le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures non conformes aux IFRS 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 ».

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 7 mars 2022, le conseil a approuvé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant l'achat aux fins d'annulation d'un maximum de 6 617 416 actions à droit de vote subordonné, représentant environ 10 % des actions à droit de vote subordonné au 28 février 2022. La société est autorisée à effectuer des rachats aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de la période allant du 10 mars 2022 au 9 mars 2023, conformément aux exigences de la Bourse de Toronto (la « TSX ») et du Nasdaq Global Select Market (« Nasdaq ») et aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Nous avons également souscrit à un régime de rachat de titres automatique auprès d'un courtier en valeurs mobilières afin de pouvoir racheter des 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 du régime de rachat de titres automatique, le courtier pourra racheter des actions à droit de vote subordonné, sans consulter la société, sous réserve d'un cours de l'action prédéfini et d'autres limites imposées par la société et soumises aux règles et politiques de la TSX et du Nasdaq et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, notamment une restriction de rachat quotidienne. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la société a racheté et annulé 1 768 668 actions à droit de vote subordonné pour une contrepartie totale, compte tenu des coûts de transaction, de 109,2 M\$.

Répercussions de la COVID-19 sur notre exploitation

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'épidémie de COVID-19 était une pandémie. La propagation de la COVID-19 nous a obligés à modifier nos pratiques commerciales afin de tenter de réduire au minimum le risque d'infection chez nos employés, nos partenaires, nos marchands et leurs clients, ainsi que dans les collectivités où nous sommes présents. En réaction à la pandémie de COVID-19, nous avons adopté une approche axée sur les personnes, en accordant la priorité à la santé et à la sécurité de nos employés et des collectivités locales et en permettant rapidement à nos employés de faire du télétravail, en mettant en place des restrictions de voyage pour toutes les activités non essentielles et en modifiant les événements de la société pour qu'ils soient exclusivement virtuels. L'incidence négative de la pandémie de COVID-19 à ce jour sur nos activités et les résultats présentés dans nos états financiers intermédiaires a été limitée grâce à notre forte présence dans le commerce électronique^{a)} (représentant environ 87 % du volume total au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022), ce qui a permis d'atténuer toute incidence négative de la pandémie sur nos activités.

L'incertitude persiste quant à la gravité, à l'ampleur et à la durée de la pandémie de COVID-19. Se reporter à la rubrique intitulée « Risques liés à nos activités et au secteur – La pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement, y compris l'incertitude économique mondiale qui en découle et les mesures prises en réponse à la pandémie, a et devrait continuer d'avoir une incidence défavorable sur nos activités ainsi que sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation futurs, et cette incidence défavorable pourrait être importante » de notre notice annuelle, pour plus de détails sur la façon dont la COVID-19 pourrait avoir une incidence sur nos résultats futurs.

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

Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières

Nos états financiers intermédiaires ont été établis conformément aux IFRS applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, publiées par l'International Accounting Standards Board. Dans le présent rapport de gestion, il est fait référence à des mesures financières non conformes aux IFRS, à des ratios financiers non conformes aux IFRS et à des mesures financières supplémentaires, à savoir le BAIIA ajusté, les produits des activités ordinaires en devises constantes, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes, la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes, le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté de base par action, le bénéfice net ajusté dilué par action, le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement, le volume total, le volume total en devises constantes, le volume total généré en interne en devises constantes et le volume de commerce électronique. Ces mesures ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont plutôt fournies à titre d'information supplémentaire destinée à compléter les mesures établies conformément aux IFRS en vue de favoriser une meilleure compréhension de nos résultats d'exploitation de notre point de vue. Ces mesures ne doivent donc pas être prises en considération isolément ni être considérées comme pouvant remplacer, aux fins d'analyse, les états financiers de la société établie conformément aux IFRS. Ces mesures sont présentées afin de fournir aux investisseurs des informations supplémentaires permettant d'évaluer notre rendement d'exploitation et elles font donc ressortir des tendances de nos principales activités que les mesures conformes aux IFRS seules ne permettraient pas nécessairement de faire ressortir. Nous croyons également que les analystes financiers, les investisseurs et les autres parties intéressées ont fréquemment recours à ces mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières pour évaluer les émetteurs. Nous utilisons également ces mesures afin de faciliter les comparaisons de rendement d'une période à l'autre, de préparer les budgets d'exploitation et prévisions annuels et d'établir les composantes de la rémunération de la direction. Nous estimons que ces mesures sont des mesures supplémentaires importantes de notre rendement, du fait principalement que ces mesures, tout comme d'autres mesures similaires, sont communément utilisées par les parties prenantes du secteur des technologies de paiement pour évaluer le rendement d'exploitation sous-jacent d'une société.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Produits des activités ordinaires en devises constantes : Les produits des activités ordinaires en devises constantes s'entendent des produits des activités ordinaires, ajustés en fonction de l'incidence des 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 compte non tenu des produits des activités ordinaires attribuables aux entreprises acquises pendant une période de 12 mois suivant leur acquisition et compte non tenu des produits des activités ordinaires attribuables aux entreprises cédées, ajustés pour exclure 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.

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

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

BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement : Nous utilisons le BAlIA ajusté moins les dépenses d'investissement (acquisition d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles) comme indicateur supplémentaire de notre rendement d'exploitation. Au troisième trimestre de 2022, nous avons modifié rétroactivement l'appellation de cette mesure, qui était auparavant « Flux de trésorerie disponibles », afin de refléter clairement sa composition.

Ratios financiers non conformes aux IFRS

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

Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes : La croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes s'entend de la variation des produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes d'un exercice à l'autre, divisée par les produits des

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

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

Mesures financières supplémentaires

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

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

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

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. 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, ajustés pour exclure 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 bénéfice net

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

(en milliers de dollars américains)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	30 septembre		closes les	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	13 006	28 002	52 603	94 706
Charges financières	7 859	5 131	13 627	11 878
Produits financiers	(4 131)	(538)	(6 427)	(2 309)
Dotation aux amortissements	26 269	23 152	79 758	64 890
Charge d'impôt sur le résultat	5 393	6 202	19 836	17 381
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{a)}	11 324	7 218	21 490	17 058
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{b)}	33 819	11 187	103 763	20 245
Perte (profit) de change	(12 528)	727	(20 415)	1 973
Règlements juridiques et autres ^{c)}	190	(138)	1 397	(42)
BAIIA ajusté	81 201	80 943	265 632	225 780
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(12 724)	(6 402)	(33 811)	(17 527)
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement	68 477	74 541	231 821	208 253

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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, ces charges ont été de 2,8 M\$ et de 6,2 M\$, respectivement (0,7 M\$ et 10,5 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021). 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, qui s'est établie à 7,5 M\$ et à 14,3 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 et 6,3 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021. 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. Des profits de 0,5 M\$ et de 1,0 M\$ ont été comptabilisés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, comparativement à néant en 2021. Ces charges sont présentées 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 se sont établis respectivement à 1,5 M\$ et à 2,1 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 (0,3 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021). Ces charges sont présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives.
- b) Ces charges représentent des charges comptabilisées relativement à des options sur actions et à d'autres attributions faites dans le cadre de régimes d'attributions fondées sur des actions, ainsi que les cotisations sociales connexes qui sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les charges se composent de paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie respectifs de 33,8 M\$ et de 103,7 M\$ (11,2 M\$ et 20,2 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021), ainsi que de cotisations sociales connexes d'un montant négligeable et de 0,1 M\$, respectivement (néant en 2021).
- 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 :

	Trimestre clos le 30 septembre 2022			Trimestre clos le 30 septembre 2021	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
	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		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires présentés	197 146	11 490	208 636	183 932	7 %	13 %

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022			Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
	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		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires présentés	622 984	28 332	651 316	512 651	22 %	27 %

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

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

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestre clos le 30 septembre 2022					Trimestre clos le 30 septembre 2021				
	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des acquisitions ^{a)}	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Incidence des cours de change sur les produits ordinaires générés en interne	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Produits des activités ordinaires générés en interne comparables	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires	197 146	(7 345)	—	10 999	200 800	183 932	—	183 932	7 %	9 %

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022					Période de neuf mois close le 30 septembre 2021				
	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des acquisitions ^{a)}	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Incidence des cours de change sur les produits ordinaires générés en interne	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Produits des activités ordinaires générés en interne comparables	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires	622 984	(37 608)	—	26 712	612 088	512 651	—	512 651	22 %	19 %

a) Nous avons acquis Mazooma Technical Services Inc. (« Mazooma ») le 3 août 2021, ainsi que SimplexCC Ltd. (« Simplex ») et Paymentez LLC (« Paymentez ») le 1^{er} septembre 2021.

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

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	13 006	28 002	52 603	94 706
Variation de la juste valeur du passif lié au rachat d'actions	—	—	(5 710)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ^{a)}	22 427	20 042	68 904	56 151
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{b)}	11 324	7 218	21 490	17 058
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{c)}	33 819	11 187	103 763	20 245
Perte (profit) de change	(12 528)	727	(20 415)	1 973
Règlement juridique et autres ^{d)}	190	(138)	1 397	(42)
Ajustements	55 232	39 036	169 429	95 385
Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements ^{e)}	(5 803)	(4 697)	(15 882)	(12 083)
Bénéfice net ajusté	62 435	62 341	206 150	178 008
Bénéfice net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1 296)	(1 161)	(3 911)	(3 221)
Bénéfice net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	61 139	61 180	202 239	174 787
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	141 311 785	139 252 523	141 866 671	138 728 421
Dilué	143 716 424	144 006 451	145 186 798	143 452 170
Bénéfice net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société^{f)}				
De base	0,43	0,44	1,43	1,26
Dilué	0,43	0,42	1,39	1,22

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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, ces charges ont été de 2,8 M\$ et de 6,2 M\$, respectivement (0,7 M\$ et 10,5 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021). 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, qui s'est établie à 7,5 M\$ et à 14,3 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 et à 6,3 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021. 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. Des profits de 0,5 M\$ et de 1,0 M\$ ont été comptabilisés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, comparativement à néant en 2021. Ces charges sont présentées 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 se sont établis respectivement à 1,5 M\$ et à 2,1 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 (0,3 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021). Ces charges sont présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives.

- c) Ces charges représentent des charges comptabilisées relativement à des options sur actions et à d'autres attributions faites dans le cadre de régimes d'attributions fondées sur des actions, ainsi que les cotisations sociales connexes qui sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les charges se composent de paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie respectifs de 33,8 M\$ et de 103,7 M\$ (11,2 M\$ et 20,2 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021), ainsi que de cotisations sociales connexes d'un montant négligeable et de 0,1 M\$, respectivement (néant en 2021).
- 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 bénéfice net ajusté par action dilué est déterminé à l'aide de la méthode du rachat d'actions conformément aux IFRS.

Sommaire des facteurs qui influencent notre rendement

Nous pensons que la croissance et le succès futurs de notre entreprise dépendent de nombreux facteurs, notamment ceux qui sont décrits ci-dessous. Si chacun de ces facteurs présente des possibilités importantes pour notre entreprise, ils posent également des défis importants, dont certains sont abordés ci-dessous ainsi qu'à la rubrique « Risques liés à nos activités et au secteur » de notre notice annuelle, et dans nos autres documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, qui peuvent tous être consultés sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com 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 les domaines du commerce électronique et du commerce mobile et prévoyons de croître parallèlement à nos clients actuels, à mesure qu'ils percent de nouveaux marchés au sein de marchés finaux sélectionnés à forte croissance notamment dans la vente au détail en ligne, les places de marché en ligne, les biens et services numériques, les jeux en ligne réglementés, les jeux sociaux, les services financiers et les voyages. La majeure partie de notre volume total provient des clients du commerce électronique et du commerce mobile, qui ont représenté 87 % de notre volume total pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. Les principales caractéristiques de ces marchés verticaux sont la croissance inhérente, la longévité et la propension à exercer des activités à l'échelle mondiale.

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

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

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

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

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

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

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

Principaux éléments des résultats d'exploitation

Produits des activités ordinaires

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

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

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

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

Pour plus de précisions sur nos méthodes de comptabilisation des produits des activités ordinaires, se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Coût des ventes

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

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

Frais de vente et charges générales et administratives

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

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

Rémunération des employés. La rémunération des employés comprend les salaires, les mesures incitatives 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 comprennent la rémunération fondée sur des actions globale et réglée en titres de capitaux propres gagnée par nos employés, nos administrateurs et nos 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 et les relations avec les partenaires et les commerçants, qui sont acquises par la société. Les immobilisations incorporelles sont amorties selon le mode linéaire sur la durée d'utilité de l'actif concerné.

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

Nous nous attendons à voir augmenter nos charges générales et administratives, notamment les frais comptables et juridiques, du fait que nous procéderons à des investissements dans nos activités, notamment dans notre équipe des ventes, et que nous devrons engager des coûts de conformité liés au statut de société ouverte inscrite à la cote de deux bourses. Se reporter à la rubrique intitulée « Risques liés à la réglementation » de notre notice annuelle.

Charges financières nettes

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

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

Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions. La société a comptabilisé un passif au titre des rachats d'actions se rapportant à l'entente relative au régime de rachat de titres automatique. Le passif au titre des rachats d'actions est comptabilisé à sa juste valeur marchande jusqu'à son règlement ou à la résiliation de l'entente, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les charges financières.

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

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

Perte (profit) de change

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

Charge d'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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021 :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	197 146	183 932	622 984	512 651
Coût des ventes	38 363	38 332	121 259	98 640
Marge brute	158 783	145 600	501 725	414 011
Frais de vente et charges générales et administratives	149 184	106 076	442 501	290 382
Bénéfice d'exploitation	9 599	39 524	59 224	123 629
Produits financiers	(4 131)	(538)	(6 427)	(2 309)
Charges financières	7 859	5 131	13 627	11 878
Charges financières nettes	3 728	4 593	7 200	9 569
Perte (profit) de change	(12 528)	727	(20 415)	1 973
Bénéfice avant impôt sur le résultat	18 399	34 204	72 439	112 087
Charge d'impôt sur le résultat	5 393	6 202	19 836	17 381
Bénéfice net	13 006	28 002	52 603	94 706
Autres éléments du résultat global				
Établissements à l'étranger – écart de conversion	(33 599)	(9 572)	(64 054)	(20 111)
Résultat global	(20 593)	18 430	(11 451)	74 595
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :				
Porteurs d'actions ordinaires de la société	11 710	26 841	48 692	91 485
Participation ne donnant pas le contrôle	1 296	1 161	3 911	3 221
	13 006	28 002	52 603	94 706
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	141 311 785	139 252 523	141 866 671	138 728 421
Dilué	143 716 424	144 006 451	145 186 798	143 452 170
Bénéfice net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société				
De base	0,08	0,19	0,34	0,66
Dilué	0,08	0,19	0,34	0,64

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021 :

	Trimestres clos les 30 septembre		Variation		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021			2022	2021		
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)								
Produits des activités ordinaires								
Europe, Moyen-Orient et Afrique	105 520	101 335	4 185	4	350 039	266 902	83 137	31
Amérique du Nord	83 087	76 020	7 067	9	247 170	225 028	22 142	10
Amérique latine	7 588	5 929	1 659	28	20 924	16 437	4 487	27
Asie-Pacifique	951	648	303	47	4 851	4 284	567	13
	197 146	183 932	13 214	7	622 984	512 651	110 333	22

Résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 30 septembre 2022 et 2021

Produits des activités ordinaires

	Trimestres clos les 30 septembre		Variation	
	2022	2021		
	\$	\$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Produits des activités ordinaires	197 146	183 932	13 214	7 %

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 13,2 M\$, ou 7 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. L'augmentation des produits des activités ordinaires reflète une croissance interne découlant principalement de l'accroissement du volume du commerce électronique. Les produits des activités ordinaires tirés des acquisitions conclues au troisième trimestre de 2021 ont contribué à l'augmentation des produits des activités ordinaires à hauteur de 7,3 M\$. Les produits des activités ordinaires se sont ressentis de variations de 11,5 M\$ des cours de change d'un exercice à l'autre ainsi que de la volatilité des marchés des actifs numériques et des cryptomonnaies. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes a été de 13 % et la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes a été de 9 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 6,5 G\$, ou 30 %, passant de 21,6 G\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 à 28,0 G\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022. Le volume total en devises constantes s'est établi à 29,7 G\$, en hausse de 38 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Coût des ventes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 30 septembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
Coût des ventes	38 363 \$	38 332 \$	31	—
En pourcentage des produits des activités ordinaires	19,5 %	20,8 %		

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le coût des ventes n'a pas varié comparativement à celui inscrit pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

Le coût des ventes en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué, passant de 20,8 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 à 19,5 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, du fait essentiellement d'une combinaison plus favorable de produits des activités ordinaires.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 30 septembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	28 080	31 867	(3 787)	(12)
Rémunération des employés	43 414	30 597	12 817	42
Paiements fondés sur des actions	33 815	11 187	22 628	202
Dotations aux amortissements	26 269	23 152	3 117	13
Honoraires de professionnels	7 416	3 054	4 362	143
Autres	10 190	6 219	3 971	64
	149 184	106 076	43 108	41

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 43,1 M\$, ou 41 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la charge liée aux commissions a diminué de 3,8 M\$, ou 12 %, par rapport à celle inscrite pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse des produits des activités ordinaires visés par des commissions par rapport à l'exercice précédent.

Rémunération des employés. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la rémunération des employés a augmenté de 12,8 M\$, ou 42 %, par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2021. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui des technologies, celui des ventes et de la commercialisation, celui des ressources humaines et celui de l'administration. Cette hausse enregistrée d'un exercice à l'autre reflète surtout une augmentation des effectifs attribuable à la croissance interne et à celle liée aux acquisitions, y compris ceux des ventes directes et de la gestion de comptes, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie. Nos acquisitions ont entraîné également une augmentation des effectifs, de la rémunération des employés et de la rémunération liée aux acquisitions. Dans le cadre de nos acquisitions, nous avons conclu des accords de rémunération pour le maintien en poste et les services futurs, qui ont entraîné la comptabilisation de charges de 7,5 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (6,3 M\$ en 2021).

Paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 22,6 M\$ comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en raison principalement des attributions faites aux employés qui se sont joints à la société par suite des acquisitions conclues au cours du troisième trimestre de 2021 et des autres attributions accordées aux employés. Une tranche de 14,8 M\$ des paiements fondés sur des actions de 33,8 M\$ comptabilisés pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 est liée à des attributions dont le prix d'exercice ou la condition liée à la performance du cours de l'action est supérieur à 100,00 \$. Au 30 septembre 2022, les paiements fondés sur des actions non comptabilisés s'établissaient à environ 168,5 M\$, une tranche de 84,6 M\$ de ce montant étant liée à des attributions dont le prix d'exercice ou la condition liée à la performance du cours de l'action est supérieur à 100,00 \$.

Dotation aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 ont augmenté de 3,1 M\$, ou 13 %, par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2021. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux technologies et aux relations avec les partenaires et les commerçants découlant des acquisitions réalisées par la société.

Honoraires de professionnels. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les honoraires de professionnels ont augmenté de 4,4 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2021. Cette hausse est principalement attribuable aux coûts plus élevés engagés pour exercer des activités à titre de société ouverte inscrite à la cote de deux bourses à la suite de notre inscription à la cote du Nasdaq au quatrième trimestre de 2021.

Autres. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les autres charges ont augmenté de 4,0 M\$ comparativement à celles inscrites pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Cette hausse découle essentiellement de l'accroissement des dépenses liées aux technologies de l'information et de l'augmentation des coûts liés au marketing et aux déplacements.

Charges financières nettes

	Trimestres clos les 30 septembre		Variation	
	2022	2021		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts	(4 131)	(538)	(3 593)	n. s.
Charges financières				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	7 169	5 009	2 160	43
Autres	690	122	568	466
Charges financières nettes	3 728	4 593	(865)	(19)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les charges financières nettes ont diminué de 0,9 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. La diminution découle essentiellement des éléments suivants :

Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts. L'augmentation de 3,6 M\$ des produits financiers est principalement attribuable aux produits d'intérêts réalisés sur le solde plus élevé de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la société au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022.

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. L'augmentation de 2,2 M\$ est principalement attribuable aux taux d'intérêt relativement plus élevés au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022.

Perte (profit) de change

	Trimestres clos les 30 septembre		Variation	
	2022	2021		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte (profit) de change	(12 528)	727	(13 255)	n. s.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la société a inscrit un profit de change de 12,5 M\$, contre une perte de change de 0,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Cela s'explique principalement par l'exposition au risque de change liée à la dette libellée en dollars américains et à la trésorerie détenue par notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 septembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Charge d'impôt sur le résultat	5 393 \$	6 202 \$	(809)	(13)
Taux d'impôt effectif	29,3 %	18,1 %		

Une charge d'impôt sur le résultat de 5,4 M\$ a été inscrite pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 sur un bénéfice avant impôt de 18,4 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 29,3 % 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 33,8 M\$ comptabilisés pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, qui ne sont pas déductibles dans la majorité des territoires, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable de la diminution des taux d'impôt dans d'autres territoires et des profits de change non imposables.

Une charge d'impôt sur le résultat de 6,2 M\$ avait été inscrite pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 sur un bénéfice avant impôt de 34,2 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 18,1 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit inférieur au taux d'impôt de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique par l'incidence favorable de la diminution des taux d'impôt dans d'autres territoires, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable des paiements fondés sur des actions non déductibles.

Résultats d'exploitation pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021

Produits des activités ordinaires

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires	622 984	512 651	110 333	22

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 110,3 M\$, ou 22 %, comparativement à ceux inscrits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La hausse des produits des activités ordinaires s'explique principalement par la croissance interne qui a découlé surtout de la hausse du volume de commerce électronique. Les produits des activités ordinaires tirés des acquisitions conclues au troisième trimestre de 2021 ont également contribué à l'augmentation des produits des activités ordinaires à hauteur de 37,6 M\$. Les produits des activités ordinaires se sont ressentis de variations de 28,3 M\$ des cours de change d'un exercice à l'autre. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits des activités ordinaires en devises constantes se sont établis à 651,3 M\$, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes a été de 27 % et la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes a été de 19 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 23,3 G\$, ou 36 %, passant de 64,1 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 à 87,4 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. Le volume total en devises constantes s'est établi à 90,9 G\$, en hausse de 42 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Coût des ventes

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Coût des ventes	121 259 \$	98 640 \$	22 619	23
En pourcentage des produits des activités ordinaires	19,5 %	19,2 %		

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le coût des ventes a augmenté de 22,6 M\$, ou 23 %, comparativement à celui inscrit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en raison surtout de la hausse de 22,7 M\$ des coûts de traitement.

L'augmentation des coûts de traitement est principalement attribuable à la croissance interne du volume total et, dans une moindre mesure, à l'apport des trois acquisitions conclues au troisième trimestre de 2021.

Frais de vente et charges générales et administratives

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	85 635	97 108	(11 473)	(12)
Dotation aux amortissements	79 758	64 890	14 868	23
Rémunération des employés	118 656	74 634	44 022	59
Honoraires de professionnels	19 850	16 496	3 354	20
Paiements fondés sur des actions	103 666	20 245	83 421	412
Autres	34 936	17 009	17 927	105
	442 501	290 382	152 119	52

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 152,1 M\$, ou 52 %, comparativement à ceux inscrits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la charge liée aux commissions a diminué de 11,5 M\$, ou 12 %, par rapport à celle inscrite pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse des produits des activités ordinaires visés par des commissions par rapport à la période précédente.

Dotation aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 ont augmenté de 14,9 M\$, ou 23 %, par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux technologies et aux relations avec les partenaires et les commerçants découlant des trois acquisitions conclues au troisième trimestre de 2021.

Rémunération des employés. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la rémunération des employés a augmenté de 44,0 M\$, ou 59 %, par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui des technologies, celui des ventes et de la commercialisation, celui des ressources humaines et celui de l'administration. Cette hausse reflète surtout une augmentation des effectifs, y compris les investissements dans les ventes directes et la gestion de comptes, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie. La prise en compte des entreprises acquises a entraîné également une augmentation des effectifs, de la rémunération des employés et de la rémunération liée aux acquisitions. Au troisième trimestre de 2021, et dans le cadre des acquisitions, nous avons conclu des accords de rémunération pour le maintien en poste et les services futurs, ce qui a donné lieu à la comptabilisation de charges de 14,3 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en comparaison de 6,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, soit une hausse de 8,0 M\$ reflétant essentiellement les mois supplémentaires de services en vertu de ces accords.

Honoraires de professionnels. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires de professionnels ont augmenté de 3,4 M\$, ou 20 %, par rapport au montant inscrit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Cette hausse s'explique essentiellement par les coûts supplémentaires engagés pour exercer des activités à titre de société ouverte inscrite à la cote de deux bourses depuis notre inscription à la cote du Nasdaq au quatrième trimestre de 2021.

Paiements fondés sur des actions. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 83,4 M\$ comparativement à ceux inscrits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en raison principalement des attributions faites aux employés qui se sont joints à la société par suite des acquisitions conclues au cours du troisième trimestre de 2021 et des autres attributions accordées aux employés.

Autres. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les autres charges ont augmenté de 17,9 M\$ comparativement à celles inscrites pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement des dépenses liées aux technologies de l'information et par l'augmentation des dépenses liées au marketing et aux déplacements.

Charges financières nettes

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Produits financiers				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts	(6 427)	(2 309)	(4 118)	178
Charges financières (recouvrement)				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	17 321	11 460	5 861	51
Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions	(5 710)	—	(5 710)	n. s.
Autres	2 016	418	1 598	382
Charges financières nettes	7 200	9 569	(2 369)	(25)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les charges financières nettes ont diminué de 2,4 M\$ par rapport à celles inscrites pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La diminution découle essentiellement des éléments suivants :

Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts. L'augmentation de 4,1 M\$ des produits financiers est principalement attribuable à une hausse des produits d'intérêts découlant de l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, ainsi qu'aux taux d'intérêt relativement plus élevés.

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. L'augmentation de 5,9 M\$ est principalement attribuable à une hausse du solde de la dette résultant du nouveau financement lié aux acquisitions d'entreprises conclues en 2021, ainsi qu'aux taux d'intérêt relativement plus élevés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions. Le profit de 5,7 M\$ comptabilisé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 est attribuable à la baisse du cours de l'action entre la date de début du régime de rachat de titres automatique et l'achèvement des rachats d'actions dans le cadre de ce régime en mai 2022.

Perte (profit) de change

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Perte (profit) de change	(20 415)	1 973	(22 388)	n. s.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la société a inscrit un profit de change de 20,4 M\$, contre une perte de change de 2,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Cela s'explique principalement par l'exposition au risque de change liée à la dette libellée en dollars américains et à la trésorerie détenue par notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Charge d'impôt sur le résultat	19 836	17 381	2 455	14 %
Taux d'impôt effectif	27,4 %	15,5 %		

Une charge d'impôt sur le résultat de 19,8 M\$ a été inscrite pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 sur un bénéfice avant impôt de 72,4 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 27,4 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit supérieur au taux d'imposition 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 103,7 M\$ comptabilisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, qui ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt sur le résultat dans la plupart des territoires, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable de la diminution des taux d'impôt dans d'autres territoires, par un profit non imposable découlant du règlement d'un passif lié au rachat d'actions et par des profits de change non imposables.

Une charge d'impôt sur le résultat de 17,4 M\$ avait été inscrite pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 sur un bénéfice avant impôt de 112,1 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 15,5 % pour la période. Le fait que le taux d'impôt effectif soit inférieur au taux d'impôt de la société mère au Canada de 26,5 % s'explique par l'incidence favorable de la diminution du taux d'impôt dans d'autres territoires et de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés précédemment, en partie contrebalancées par l'incidence défavorable des paiements fondés sur des actions non déductibles et les charges non déductibles.

Sommaire des résultats trimestriels et analyse des tendances

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Trimestres clos les							
	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.
	2022	2022	2022	2021	2021	2021	2021	2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	197 146	211 294	214 544	211 875	183 932	178 239	150 480	115 907
Coût des ventes	38 363	35 980	46 916	49 115	38 332	33 124	27 184	23 519
Marge brute	158 783	175 314	167 628	162 760	145 600	145 115	123 296	92 388
Frais de vente et charges générales et administratives	149 184	146 505	146 812	140 921	106 076	95 870	88 436	68 437
Bénéfice d'exploitation	9 599	28 809	20 816	21 839	39 524	49 245	34 860	23 951
Produits financiers	(4 131)	(1 665)	(631)	(550)	(538)	(912)	(859)	(1 257)
Charges financières (recouvrement)	7 859	(1 973)	7 741	5 001	5 131	3 432	3 315	2 494
Charges financières nettes (produits financiers nets)	3 728	(3 638)	7 110	4 451	4 593	2 520	2 456	1 237
Perte (profit) de change	(12 528)	(8 467)	580	(2 486)	727	1 691	(445)	1 029
Bénéfice avant impôt sur le résultat	18 399	40 914	13 126	19 874	34 204	45 034	32 849	21 685
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	5 393	5 831	8 612	7 535	6 202	6 120	5 059	(892)
Bénéfice net	13 006	35 083	4 514	12 339	28 002	38 914	27 790	22 577
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société								
De base	0,08	0,24	0,02	0,08	0,19	0,27	0,19	0,16
Dilué	0,08	0,23	0,02	0,07	0,19	0,26	0,19	0,16
BAIIA ajusté^{a)}	81 201	92 853	91 578	91 454	80 943	79 375	65 462	51 313
Bénéfice net ajusté^{a)}	62 435	74 659	69 056	70 574	62 341	64 506	51 161	46 492
Bénéfice net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société^{a)}								
De base	0,43	0,52	0,47	0,48	0,44	0,46	0,36	0,34
Dilué	0,43	0,51	0,46	0,47	0,42	0,44	0,35	0,33

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

Analyse des tendances trimestrielles

L'augmentation trimestrielle des produits des activités ordinaires et du coût des ventes est principalement attribuable à la croissance interne du volume total et aux acquisitions réalisées en 2021 (Base Commerce en janvier 2021, Mazooma en août 2021, ainsi que Simplex et Payementez en septembre 2021).

L'augmentation trimestrielle des frais de vente et charges générales et administratives est surtout attribuable à la croissance interne, aux acquisitions et à l'augmentation des paiements fondés sur des actions, en partie du fait des acquisitions réalisées en 2021.

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

Le bénéfice net des trimestres clos le 30 juin 2022 et le 30 septembre 2022 comprend respectivement un profit de change de 8,5 M\$ et un profit de change de 12,5 M\$ découlant principalement du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours des deux derniers trimestres. Les produits des activités ordinaires des trimestres clos le 30 juin 2022 et le 30 septembre 2022 reflètent l'incidence défavorable des variations des cours de change, d'un exercice à l'autre, de 9,4 M\$ et de 11,5 M\$, respectivement.

Données sur la situation financière

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	30 septembre	31 décembre	Variation	
	2022	2021	\$	%
	\$	\$	\$	%
Créances clients et autres débiteurs	53 562	39 262	14 300	36
Immobilisations incorporelles	689 457	747 600	(58 143)	(8)
Goodwill	1 099 715	1 126 768	(27 053)	(2)
Total de l'actif	3 292 383	3 455 470	(163 087)	(5)
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	110 772	101 848	8 924	9
Facilités de prêt et emprunts	503 470	501 246	2 224	—
Total du passif	1 334 976	1 433 630	(98 654)	(7)
Déficit	(164 274)	(108 749)	(55 525)	51

Créances clients, comptes fournisseurs et autres débiteurs et créditeurs. L'augmentation reflète principalement les activités commerciales poursuivies et le calendrier des décaissements et des encaissements entre les périodes.

Immobilisations incorporelles et goodwill. La baisse découle principalement de l'amortissement des immobilisations incorporelles ainsi que de la variation des cours de change, et a été partiellement contrebalancée par l'acquisition d'immobilisations incorporelles.

Total du passif. La diminution du total du passif est essentiellement attribuable aux variations des montants à payer à des commerçants découlant du calendrier des activités commerciales entre les périodes.

Déficit. L'augmentation de 55,5 M\$ du déficit s'explique principalement par la tranche du montant payé pour les rachats d'actions et la tranche du passif au titre des rachats d'actions totalisant 71,1 M\$ qui ont été comptabilisés dans le déficit, ainsi que par l'incidence de 33,4 M\$ liée au rachat de la participation ne donnant pas le contrôle dans LPP qui a eu lieu au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. Ces éléments ont été partiellement compensés par le bénéfice net de 52,6 M\$ enregistré au cours de la période.

Situation de trésorerie et sources de financement

Aperçu

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

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

Les objectifs généraux de notre stratégie de gestion du capital sont de veiller à disposer de liquidités suffisantes pour poursuivre notre stratégie de croissance interne et procéder à des acquisitions sélectives, tout en maintenant un profil de crédit solide et une structure du capital qui maintient le ratio d'endettement total dans les limites fixées dans le cadre des facilités de crédit.

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

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

La principale mesure que nous employons pour surveiller notre levier financier est notre ratio de levier financier total, défini comme étant le ratio de l'encours de la dette nette consolidée (correspondant à la dette à long terme moins les liquidités non soumises à restrictions) sur le BAIIA ajusté consolidé, calculé conformément aux modalités de la convention de crédit liée à notre facilité de crédit. Aux termes de notre facilité de crédit, nous devons conserver un ratio de levier financier total inférieur ou égal à 7,50 : 1,00 pour la période considérée, le ratio diminuant annuellement chaque 1^{er} octobre, jusqu'à ce qu'il s'établisse à 6,50 : 1,00 pour la période postérieure au 30 septembre 2023. Au 30 septembre 2022, la société se conformait à cette exigence.

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

Facilités de crédit

Notre facilité de crédit se compose d'une facilité d'emprunt à terme de 508,1 M\$. L'encours de capital de l'emprunt à terme est payable trimestriellement au taux annuel de 1,00 % et le solde résiduel sera payable à l'échéance, le 28 septembre 2025. La société dispose d'une facilité de crédit renouvelable inutilisée de 385 M\$. La facilité renouvelable arrive à échéance le 28 septembre 2024. Cette facilité de crédit était inutilisée et pouvait servir à financer les besoins courants en fonds de roulement.

Au 30 septembre 2022, nous avons des lettres de crédit émises totalisant 46,1 M\$ (46,1 M\$ au 31 décembre 2021).

Pour plus de précisions sur les facilités de prêt et emprunts de la société, se reporter à la note 12 des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Prospectus préalable de base

Le 7 décembre 2020, nous avons déposé un prospectus préalable de base simplifié auprès des autorités en valeurs mobilières de chaque province et territoire du Canada (dans sa version modifiée le 10 mai 2021) et, le 4 octobre 2021, nous avons déposé une déclaration d'inscription préalable correspondante sur Formulaire F-10 auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Se reporter au rapport de gestion pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 daté du 7 mars 2022 pour de l'information supplémentaire sur notre prospectus préalable de base. Il n'y a pas eu de changement du montant disponible aux termes du prospectus préalable de base au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Inscription à la cote du Nasdaq

Le 8 octobre 2021, nous avons réalisé notre inscription au Nasdaq, aux États-Unis, pour un produit brut total d'environ 424,8 M\$.

Le produit net de 408,2 M\$ reçu dans le cadre de notre inscription au Nasdaq demeurerait disponible en date du 30 septembre 2022.

Flux de trésorerie

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Variation	
	2022	2021		
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation	193 153	201 885	(8 732)	(4)
Activités d'investissement	(33 228)	(387 501)	354 273	(91)
Activités de financement	(155 112)	298 210	(453 322)	n. s.
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	223	(4 582)	4 805	n. s.
Augmentation nette de la trésorerie	5 036	108 012	(102 976)	(95)
Trésorerie à l'ouverture de la période	748 576	180 722	567 854	314
Trésorerie à la clôture de la période	753 612	288 734	464 878	161

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, des flux de trésorerie de 193,2 M\$ ont été tirés des activités d'exploitation, comparativement à 201,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La diminution est essentiellement attribuable à la hausse du fonds de roulement et aux impôts payés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à la période correspondante de 2021. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par la croissance de nos activités et, dans une moindre mesure, nos acquisitions.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, des flux de trésorerie de 33,2 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par l'acquisition d'immobilisations incorporelles. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, des flux de trésorerie de 387,5 M\$ avaient été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par la contrepartie en trésorerie de 387,7 M\$ versée pour les acquisitions de Base Commerce, de Mazooma, de Simplex et de Paymentez, déduction faite de la trésorerie acquise.

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, des flux de trésorerie de 155,1 M\$ ont été affectés aux activités de financement, ce qui s'explique principalement par les fonds de 109,2 M\$ utilisés pour racheter et annuler environ 1,8 million d'actions à droit de vote subordonné dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Cela est également imputable à l'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle de 40 % dans LPP pour une contrepartie en trésorerie de 39,8 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les activités de financement avaient généré des flux de trésorerie de 296,6 M\$, qui proviennent essentiellement du produit des facilités de prêt et emprunts.

Arrangements non comptabilisés

Nous n'avons aucun arrangement non comptabilisé. De temps à autre, nous pourrions avoir une responsabilité éventuelle dans le cadre de litiges et de réclamations survenant dans le cours normal des activités.

Transactions entre parties liées et rémunération de la haute direction

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

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

Risque de crédit et risque de concentration

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

Trésorerie et dépôts auprès des fournisseurs de services de traitement des paiements

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

Créances clients et autres débiteurs

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

Au 30 septembre 2022, il existait une concentration de risque de crédit associée à nos créances sur notre principal fournisseur de services de traitement des paiements, lesquelles représentaient environ 29 % (37 % au 31 décembre 2021) des créances clients et autres débiteurs.

Avances consenties à des tiers

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

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

Les autres facilités de prêt et emprunts portent intérêt à des taux variables, et nous sommes donc exposés au risque de flux de trésorerie découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Ce risque est atténué par notre solde de trésorerie, qui porte également intérêt à des taux variables.

Principales méthodes et estimations comptables

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

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

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

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

Lorsque nous attribuons une rémunération sous forme de paiements fondés sur des actions assortis de conditions de performance, nous évaluons si ces conditions de performance sont des conditions de marché ou non. Les conditions de marché sont prises en compte dans l'estimation de la juste valeur à la date d'attribution, 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.

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

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

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

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

Nouvelles normes et interprétations comptables non encore entrées en vigueur

Les modifications suivantes ont été adoptées le 1^{er} janvier 2022 :

Modifications des références au Cadre conceptuel des IFRS

Cette modification remplace les références au Cadre conceptuel de l'information financière de 2010 par des références au Cadre conceptuel de l'information financière de 2018 pour définir ce qui constitue un actif ou un passif dans un regroupement d'entreprises, ajoute une nouvelle exception selon laquelle, dans le cas de certains actifs et passifs éventuels, IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* ou IFRIC 21 *Droits ou taxes* devrait être appliquée, et non le Cadre conceptuel de 2018, et précise qu'un acquéreur ne doit pas comptabiliser d'actifs éventuels à la date d'acquisition. Les modifications s'appliquent aux regroupements d'entreprises effectués au cours des périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022.

Aucune des modifications mentionnées ci-dessus n'a eu d'incidence sur nos états financiers intermédiaires.

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

L'IASB a publié de nouvelles normes et des modifications de normes existantes qui s'appliqueront à la société pour des périodes futures. Il n'y a pas eu de mise à jour importante des normes et interprétations publiées mais non encore adoptées qui sont décrites dans les états financiers consolidés annuels audités.

Données sur les actions en circulation

Au 28 octobre 2022, notre capital-actions autorisé se composait i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subordonné, dont 65 244 305 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 28 octobre 2022, 2 542 565 options étaient en cours aux termes de l'ancien régime d'options sur actions de la société daté du 21 septembre 2017 et 6 093 832 options étaient en cours aux termes du régime général de la société. Chaque option peut ou pourrait être exercée pour obtenir une action à droit de vote subordonné.

Au 28 octobre 2022, 32 671 unités d'actions différées, 1 721 418 unités d'actions de négociation restreinte et 1 778 431 unités d'actions liées à la performance étaient en circulation aux termes du régime général de la société.

Facteurs de risque

En plus de tous les autres éléments d'information figurant ailleurs dans le présent rapport de gestion, dans nos états financiers intermédiaires de même que dans nos états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les facteurs de risque particuliers qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur nous ou sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation sont présentés sous la rubrique « Facteurs de risque » dans notre notice annuelle. D'autres risques et incertitudes que nous ne considérons pas actuellement comme étant importants ou dont nous n'avons pas encore connaissance pourraient aussi devenir importants et influencer sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation futurs. La matérialisation d'un de ces risques pourrait avoir un effet défavorable important sur nos activités, nos perspectives, notre situation financière, nos résultats d'exploitation ou nos flux de trésorerie.

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles internes et de procédures à l'égard de l'information financière, et de l'évaluation de l'efficacité de nos contrôles internes et procédures à l'égard de l'information financière, 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*. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que ces contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces au 30 septembre 2022 pour fournir une assurance raisonnable que l'information devant être divulguée par la société dans les rapports qu'elle dépose est enregistrée, traitée, condensée et communiquée dans les délais appropriés et est recueillie et communiquée à la direction, pour prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles internes à l'égard de l'information financière adéquats, et de l'évaluation de l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Nos contrôles internes à l'égard de l'information financière sont conçus pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de la communication de l'information financière et de la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux IFRS.

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

Le chef de la direction et le chef des finances ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, s'il s'est produit ou non, au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, des changements dans nos contrôles internes à l'égard de l'information financière qui ont eu une incidence significative, ou qui sont raisonnablement susceptibles d'avoir une incidence significative, sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière. Aucun changement de cette nature n'a été relevé lors de leur évaluation.

Limitations des contrôles et des procédures

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

Renseignements complémentaires

Des renseignements supplémentaires sur la société, y compris les états financiers intermédiaires, les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur EDGAR à l'adresse www.sec.gov.