



Rapport de gestion

Corporation Nuvei

Exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

(en milliers de dollars américains)

RAPPORT DE GESTION POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 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 8 mars 2023 doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la société, y compris les notes annexes, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (les « états financiers consolidés »). L'information financière qu'il renferme a été établie à partir des états financiers consolidés qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Tous les montants sont en dollars américains, sauf indication contraire. En outre, les chiffres des tableaux figurant dans le présent rapport de gestion sont présentés en milliers de dollars américains, sauf indication contraire. Ce rapport de gestion est présenté en date des états financiers consolidés et est à jour à cette date, à moins d'indication contraire.

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

INFORMATION PROSPECTIVE

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

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

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

L'information prospective comporte des risques et des incertitudes connus et inconnus, dont plusieurs échappent à notre contrôle, pouvant faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats attendus indiqués, de façon expresse ou implicite, dans cette information prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, ceux décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la société, tels que : les risques liés à la transaction relative à Paya (y compris notre incapacité à intégrer avec succès les activités de Paya; les procédures judiciaires intentées en lien avec la transaction relative à Paya et l'incidence des demandes importantes imposées à la direction en raison de cette situation; l'éventuelle incapacité de tirer les bénéfices escomptés de la transaction relative à Paya; les coûts ou les obligations potentiels non divulgués liés à la transaction relative à Paya, qui pourraient être importants; l'incidence des dépenses liées à l'acquisition; l'incapacité à conserver les membres du personnel et les clients de Paya après l'acquisition, ainsi que les risques liés à la perte

et au remplacement permanent des membres clés du personnel); les risques liés à nos activités et au secteur, tels que les risques soulevés par l'actuelle pandémie de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie, dont l'incertitude économique mondiale qui en résulte et les mesures prises et les sanctions imposées pour y faire face; une diminution du volume d'activité dans certains marchés verticaux, notamment ceux des actifs numériques, et les répercussions négatives sur la demande et les prix de nos produits et services qui en résultent; l'incidence des variations de change, de l'inflation, des taux d'intérêt, des habitudes de dépenses des consommateurs et d'autres facteurs macroéconomiques sur nos clients et les résultats d'exploitation; l'évolution rapide de notre secteur et les changements qui s'y produisent; la concurrence intense, tant dans notre secteur que de la part d'autres fournisseurs de paiement; les difficultés liées à la mise en œuvre de notre stratégie de croissance; les difficultés à élargir notre portefeuille de produits et à accroître notre présence sur le marché; les difficultés à étendre notre présence dans de nouveaux marchés étrangers et à poursuivre notre croissance dans nos marchés actuels; les difficultés à conserver les clients existants, à augmenter les ventes à ceux-ci et à attirer de nouveaux clients; la gestion efficace de notre croissance; la difficulté à maintenir le même taux de croissance au fur et à mesure que notre entreprise gagne en maturité et à évaluer nos perspectives d'avenir; nos antécédents de pertes nettes et les investissements importants que nous continuons à effectuer dans notre entreprise; notre niveau d'endettement; les risques liés aux acquisitions passées et futures; les difficultés soulevées par le fait qu'un nombre important de nos clients sont de petites et moyennes entreprises (« PME »); le 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 clients; le fait que nous détenons des comptes bancaires auprès de banques situées dans de multiples territoires et dépendons de nos partenaires bancaires pour maintenir ces comptes; l'incidence du retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne; la baisse de l'utilisation des modes de paiement électronique; la perte de membres clés du personnel ou les difficultés à embaucher du personnel qualifié; la détérioration de la qualité des produits et services que nous offrons; une dépréciation d'une partie importante des immobilisations incorporelles ou du goodwill; des augmentations de frais des réseaux de paiement; les difficultés soulevées par la conjoncture économique 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 clients, de leurs clients ou d'autres personnes, la couverture offerte par nos polices d'assurance; l'efficacité de nos politiques et procédures en matière de gestion des risques afin de réduire notre exposition aux risques; l'intégration de nos services à une variété de systèmes d'exploitation, de logiciels, de matériel, de navigateurs Web et de réseaux; les coûts et les répercussions des litiges en cours ou à venir; diverses prétentions telles que l'embauche illicite de membres du personnel de concurrents, le recours illégal à des renseignements confidentiels de tiers par nos employés, consultants ou sous-traitants, ou l'utilisation illégale par nos employés de renseignements commerciaux appartenant à un ancien employeur; la difficulté à obtenir du financement ou à en obtenir selon des modalités avantageuses; l'incidence des variations saisonnières sur nos résultats d'exploitation; les risques associés au fait de détenir moins que la totalité des droits de contrôle à l'égard de l'une de nos filiales; les changements apportés aux normes comptables; les évaluations et les hypothèses prises en compte dans l'application des méthodes comptables; la survenance d'une catastrophe naturelle, d'une épidémie de grande ampleur, d'une pandémie ou d'un autre événement; les répercussions des changements climatiques; les difficultés liées à notre structure de société de portefeuille, de même que les risques liés à la propriété intellectuelle et à la technologie, les risques liés aux mesures réglementaires et aux poursuites judiciaires, et les risques liés à nos actions à droit de vote subordonné.

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

mettre à ou de modifier cette information prospective à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si la loi applicable nous y oblige.

Aperçu

Nous sommes un fournisseur mondial de technologies de paiements offrant des solutions aux entreprises en Amérique du Nord, en Europe, en Asie-Pacifique, au Moyen-Orient et en Afrique du Nord ainsi qu'en Amérique latine. Nous estimons que notre plateforme technologique exclusive, conçue expressément pour les marchés en pleine expansion du commerce électronique, des paiements intégrés et du commerce interentreprises (« B2B ») nous distingue de nos concurrents. Notre plateforme permet aux clients d'effectuer ou d'accepter des paiements dans le monde entier indépendamment de l'emplacement, de l'appareil ou de la méthode de paiement privilégié du client. Nos solutions couvrent tout l'environnement de paiement, et comprennent un moteur de paiement pleinement intégré offrant des capacités de traitement mondiales, une solution clé en main pour une expérience de paiement fluide, et une vaste suite d'outils de veille stratégique et de service de gestion des risques guidés par les données. Grâce à l'intégration unique, nous fournissons des fonctions de paiement et de virement fluides et sécurisées, reliant nos clients à leurs clients dans plus de 200 marchés mondialement avec acquisition locale dans 47 de ces marchés. Grâce à la prise en charge de plus de 600 méthodes de paiement alternatives (« MPA ») et de près de 150 devises, nos clients peuvent saisir toutes les opportunités de paiement qui se présentent à eux. En bref, nous fournissons les renseignements et la technologie en matière de paiements dont nos clients ont besoin pour réussir à l'échelle locale comme à l'échelle internationale, au moyen d'une seule intégration. Nous les propulsons vers le succès, et ce, mieux que quiconque.

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

Nous vendons et distribuons nos solutions partout dans le monde par l'intermédiaire de trois principaux canaux : les ventes directes, les ventes indirectes pour les PME, et les partenaires et plateformes de technologie intégrées de commerce électronique. Notre approche en matière de distribution nous permet de commercialiser efficacement nos solutions technologiques de paiement à grande échelle, et nous l'adaptions en fonction de la région et du marché vertical pour optimiser les ventes. Grâce à nos équipes 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, le système bancaire ouvert, la communication de données, les outils de rapprochement, ainsi qu'une longue liste de capacités à valeur

ajoutée. Nos produits d'exploitation sont en grande partie récurrents en raison de la nature critique de notre offre de produits et services et de l'intégration poussée de nos technologies de paiement dans les systèmes de planification des ressources d'entreprise de nos clients. De plus, notre modèle nous a permis de faire croître rapidement nos revenus liés au commerce électronique. Nous croyons que l'étendue et la variété de nos fonctionnalités de paiement aident les clients à établir et à accroître leur présence dans les canaux de commerce émergents dans de nombreux marchés. Nous pouvons ainsi développer avec eux des relations à long terme, qui nous valent un taux de fidélisation élevé et d'importantes occasions de ventes croisées.

Faits saillants financiers pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 par rapport à 2021 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 28 %, passant de 31,5 G\$ à 40,3 G\$;
 - le commerce électronique a représenté 91 % du volume total^{a)};
 - la croissance du volume total en devises constantes^{a)} s'est établie à 33 %, le volume total en devises constantes^{a)} ayant augmenté, passant de 31,5 G\$ à 41,8 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 4 %, passant de 211,9 M\$ à 220,3 M\$;
 - les variations des cours de change et la volatilité dans la verticale des actifs numériques et cryptomonnaies ont eu une incidence défavorable sur les produits des activités ordinaires d'un exercice à l'autre;
 - la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 10 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 211,9 M\$ à 232,5 M\$;
- Le bénéfice net a diminué de 24 %, passant de 12,3 M\$ à 9,4 M\$;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a diminué de 6 %, passant de 91,5 M\$ à 85,7 M\$;
- Le bénéfice net ajusté^{b)} a diminué de 4 % pour s'établir à 68,0 M\$, comparativement à 70,6 M\$;
- Le bénéfice net dilué par action a diminué pour se chiffrer à 0,06 \$, comparativement à 0,07 \$;
- Le bénéfice net ajusté dilué par action^{b)} est resté inchangé, à 0,47 \$;
- Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a diminué de 13 %, passant de 81,8 M\$ à 71,2 M\$;
- Les rachats d'actions ont totalisé 1 892 075 actions pour une contrepartie en trésorerie totale de 57,5 M\$.

Faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 par rapport à 2021 :

- Le volume total^{a)} a augmenté de 34 %, passant de 95,6 G\$ à 127,7 G\$;
 - le commerce électronique a représenté 89 % du volume total^{a)};
 - la croissance du volume total en devises constantes^{a)} s'est établie à 39 %, le volume total en devises constantes^{a)} ayant augmenté, passant de 95,6 G\$ à 132,7 G\$;
- Les produits des activités ordinaires se sont accrus de 16 %, passant de 724,5 M\$ à 843,3 M\$;
 - Les variations des cours de change ont eu une incidence défavorable de 40,5 M\$ sur les produits des activités ordinaires d'un exercice à l'autre;
 - La croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} s'est établie à 22 %, les produits des activités ordinaires en devises constantes^{b)} ayant augmenté, passant de 724,5 M\$ à 883,9 M\$;
- Le bénéfice net a reculé de 42 %, passant de 107,0 M\$ à 62,0 M\$, en raison principalement d'une augmentation de 85,9 M\$ des paiements fondés sur des actions;
- Le BAIIA ajusté^{b)} a augmenté de 11 %, passant de 317,2 M\$ à 351,3 M\$;
- Le bénéfice net ajusté^{b)} a augmenté de 10 % pour s'établir à 274,2 M\$, comparativement à 248,6 M\$;
- Le bénéfice net dilué par action a diminué de 45 % passant de 0,71 \$ à 0,39 \$;

- Le bénéfice net ajusté dilué par action^{b)} a augmenté de 10 % pour s'établir à 1,86 \$, comparativement à 1,69 \$;
 - Le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement^{b)} a augmenté de 4 %, passant de 290,1 M\$ à 303,0 M\$.
 - Le solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie s'établissait à 752 M\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 749 M\$ au 31 décembre 2021. Les rachats d'actions ont totalisé 3 660 743 actions pour une contrepartie en trésorerie totale de 167 M\$. Nuvei a utilisé une tranche de 616 M\$ de sa trésorerie et équivalents après la clôture de l'exercice, pour financer l'acquisition de Paya.
- a) Le volume total et le volume total en devises constantes ne représentent pas les produits des activités ordinaires gagnés par la société, mais plutôt la valeur totale en dollars des transactions traitées par les commerçants en vertu d'une entente contractuelle avec la société. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».
- b) Les produits des activités ordinaires en devises constantes, la croissance des produits des activités en devises constantes, le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté dilué par action et le BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement sont des mesures financières et des ratios non conformes aux IFRS. Ces mesures ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Acquisition de Paya

Le 22 février 2023, Nuvei a acquis toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Paya Holdings Inc. (« Paya ») pour une contrepartie totale en trésorerie d'environ 1,3 G\$, composée de fonds en caisse et de fonds provenant de sa nouvelle facilité de crédit renouvelable (au sens donné à ce terme ci-après). Paya est un fournisseur de solutions intégrées de paiement et de commerce aux États-Unis. Cette acquisition devrait accélérer le déploiement de notre stratégie à l'égard des solutions intégrées de paiement, diversifier nos activités dans des secteurs verticaux non cycliques à forte croissance comprenant de vastes marchés d'utilisation finale et améliorer l'exécution de notre plan de croissance. Paya a déposé auprès de la Securities and Exchange Commission son rapport annuel sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le 21 février 2023.

Facilités de crédit

Le 22 février 2023, la société a conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie à égalité de rang par un privilège de premier rang (la « nouvelle facilité renouvelable ») de 800 M\$. Jusqu'à la publication des états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2023, les emprunts contractés en vertu de la nouvelle facilité renouvelable portent intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme (y compris un rajustement de l'écart de crédit de 10 points de base) majoré d'une marge de 300 points de base, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge de 200 points de base. Par la suite, les emprunts contractés en vertu de la nouvelle facilité renouvelable porteront intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme (y compris un rajustement de l'écart de crédit de 10 points de base) majoré d'une marge allant de 250 points de base à 325 points de base, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge allant de 150 points de base à 225 points de base, dans chaque cas, en fonction d'un ratio d'endettement de premier rang. À compter du 30 juin 2023, les engagements relatifs à la nouvelle facilité renouvelable seront automatiquement et définitivement réduits de 10 M\$ le dernier jour de chaque trimestre fiscal. La nouvelle facilité renouvelable arrive à échéance le 28 septembre 2025.

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 le rachat 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 durant la période allant du 10 mars 2022 au 9 mars 2023, conformément aux exigences de la Bourse de Toronto (« 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 avait l'autorisation de racheter des actions à droit de vote subordonné, sans consulter la société, sous réserve d'un prix de l'action prédéfini 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 12 mois close 31 décembre 2022, la société a racheté et annulé 3 660 743 actions à droit de vote subordonné pour une contrepartie totale, compte tenu des coûts de transaction, de 166,6 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 consolidés* a été limitée grâce à notre forte présence dans le commerce électronique^{a)} (représentant environ 89 % du volume total^{a)} pour l'exercice clos le 31 décembre 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 – L'incertitude économique mondiale et la volatilité du marché découlant de la pandémie de COVID-19 et les mesures prises en réponse à celle-ci ont et pourraient continuer d'avoir une incidence défavorable sur nos activités ainsi que sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation futurs, et cette incidence défavorable pourrait être importante » de notre notice annuelle, pour plus de détails sur la façon dont la COVID-19 pourrait avoir une incidence sur nos résultats futurs.

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

Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières

Nos états financiers consolidés ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board. Dans le présent rapport de gestion, il est fait référence à des mesures financières non conformes aux IFRS, à des ratios financiers non conformes aux IFRS et à des mesures financières supplémentaires, à savoir les produits des activités ordinaires en devises constantes, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes, la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes, le BAIIA ajusté, le 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 établis conformément aux IFRS. Ces mesures sont présentées afin de fournir aux investisseurs des informations supplémentaires permettant d'évaluer notre rendement d'exploitation et elles font donc ressortir des tendances de nos activités que les mesures conformes aux IFRS seules ne permettraient pas nécessairement de faire ressortir. Nous croyons également que les analystes financiers, les investisseurs et les autres parties intéressées ont fréquemment recours à ces mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières pour évaluer les émetteurs. Nous utilisons également ces mesures afin de faciliter les comparaisons de rendement d'une période à l'autre, de préparer les budgets d'exploitation et prévisions annuels et d'établir les composantes de la rémunération de la direction. Nous estimons que ces mesures sont des mesures supplémentaires importantes de notre rendement, du fait principalement que ces mesures, tout comme d'autres mesures similaires, sont communément utilisées par les parties prenantes du secteur des technologies de paiement pour évaluer le rendement d'exploitation sous-jacent d'une société.

Mesures financières non conformes aux IFRS

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

Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes : Les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes désignent les produits des activités ordinaires 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 en monnaies étrangères de la période considérée. Cette mesure aide à donner un aperçu de la croissance interne et de la croissance liée aux acquisitions et présente des informations utiles sur la croissance des produits des activités ordinaires comparables.

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

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 plus clairement sa composition.

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.

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 du commerce électronique s'entend de la portion du volume total pour laquelle la transaction n'a pas eu lieu dans un emplacement physique. Le volume total et le volume de commerce électronique ne représentent pas les produits que nous avons gagnés. Le volume total comprend le volume d'acquisition, qui suppose des mouvements de fonds dans le cycle des transactions de règlement, et le volume lié à nos services technologiques et de passerelle, qui suppose la prestation de ces services sans mouvements de fonds dans le cycle des transactions de règlement, ainsi que la valeur totale en dollars des transactions traitées au titre des méthodes de paiement alternatives et des paiements. Étant donné que nos produits des activités ordinaires se composent principalement des produits tirés du volume de ventes et des services de transaction générés par les ventes quotidiennes des clients et par divers services à valeur ajoutée fournis aux clients, une fluctuation du volume total aura généralement des effets sur nos produits des activités ordinaires.

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

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 en monnaies étrangères 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 :

	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	31 décembre		31 décembre	
(en milliers de dollars américains)	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	9 352	12 339	61 955	107 045
Charges financières	9 214	5 001	22 841	16 879
Produits financiers	(7 267)	(550)	(13 694)	(2 859)
Dotation aux amortissements	21 734	25 938	101 492	90 828
Charge d'impôt sur le résultat	5 746	7 535	25 582	24 916
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{a)}	6 923	8 773	28 413	25 831
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{b)}	35 546	34 674	139 309	54 919
Perte (profit) de change	4 663	(2 486)	(15 752)	(513)
Règlements juridiques et autres ^{c)}	(226)	230	1 171	188
BAIIA ajusté	85 685	91 454	351 317	317 234
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(14 511)	(9 642)	(48 326)	(27 169)
BAIIA ajusté moins les dépenses d'investissement	71 174	81 812	302 991	290 065

a) Ces charges se rapportent :

- i) aux honoraires de professionnels, aux frais juridiques, aux frais de consultation, aux frais comptables ainsi qu'aux autres frais liés à nos activités d'acquisition et de financement. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces charges se sont élevées respectivement à 6,9 M\$ et à 13,1 M\$ (4,3 M\$ et à 14,7 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 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. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces charges se sont établies respectivement à néant et à 14,3 M\$ et, pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021 elles se sont établies respectivement à 4,5 M\$ et à 10,8 M\$. Ces charges sont présentées au poste « Rémunération des employés » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- iii) à la variation de la contrepartie d'achat différée relative aux entreprises acquises antérieurement. Aucun montant n'a été comptabilisé pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, et des profits de 1,0 M\$ ont été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (néant en 2021). Ces montants sont présentés au poste « Ajustement de la contrepartie conditionnelle » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
- iv) aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été de néant et de 2,0 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022 (néant et 0,3 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021). Ces coûts sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives.

b) Ces charges représentent des charges comptabilisées relativement à des options sur actions et à d'autres attributions faites dans le cadre de régimes d'attributions fondées sur des actions, ainsi que les cotisations sociales connexes qui sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces charges se composent des paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 35,4 M\$ et de 139,1 M\$ (32,9 M\$ et 53,2 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021), ainsi que des cotisations sociales connexes de 0,1 M\$ et de 0,2 M\$ (1,7 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 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 :

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestre clos le 31 décembre 2022			Trimestre clos le 31 décembre 2021		
	Produits des activités ordinaires présentés	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires	Produits des activités ordinaires en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires	220 339	12 201	232 540	211 875	4 %	10 %

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercice clos le 31 décembre 2022			Exercice clos le 31 décembre 2021		
	Produits des activités ordinaires présentés	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires	Produits des activités ordinaires en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$		
Produits des activités ordinaires	843 323	40 533	883 856	724 526	16 %	22 %

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 31 décembre 2022					Trimestre clos le 31 décembre 2021				
	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des acquisitions ²⁾	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Incidence des cours de change sur les produits des activités ordinaires générés en interne	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Produits des activités ordinaires générés en interne comparables	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Produits des activités ordinaires	220 339	—	—	12 201	232 540	211 875	—	211 875	4 %	10 %

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercice clos le 31 décembre 2022					Exercice clos le 31 décembre 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 des activités ordinaires générés en interne	Produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes	Produits des activités ordinaires présentés	Produits des activités ordinaires tirés des cessions	Produits des activités ordinaires comparables	Croissance des produits des activités ordinaires	Croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	%
Produits des activités ordinaires	843 323	(37 608)	—	38 913	844 628	724 526	—	724 526	16 %	17 %

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 de base et dilué par action avec le bénéfice net

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

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2022 \$	2021 \$	2022 \$	2021 \$
Bénéfice net	9 352	12 339	61 955	107 045
Variation de la juste valeur du passif lié au rachat d'actions	—	—	(5 710)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions ^{a)}	14 957	22 828	83 861	78 979
Coûts d'acquisition et d'intégration et indemnités de départ ^{b)}	6 923	8 773	28 413	25 831
Paiements fondés sur des actions et cotisations sociales connexes ^{c)}	35 546	34 674	139 309	54 919
Perte (profit) de change	4 663	(2 486)	(15 752)	(513)
Règlements juridiques et autres ^{d)}	(226)	230	1 171	188
Ajustements	61 863	64 019	231 292	159 404
Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements ^{e)}	(3 179)	(5 784)	(19 061)	(17 867)
Bénéfice net ajusté	68 036	70 574	274 186	248 582
Bénéfice net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1 312)	(1 531)	(5 223)	(4 752)
Bénéfice net ajusté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	66 724	69 043	268 963	243 830
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	140 633 277	142 698 569	141 555 788	139 729 116
Dilué	142 681 178	147 640 841	144 603 485	144 441 502
Bénéfice net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société ^{f)}				
De base	0,47	0,48	1,90	1,75
Dilué	0,47	0,47	1,86	1,69

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

b) Ces charges se rapportent :

- i) aux honoraires de professionnels, aux frais juridiques, aux frais de consultation, aux frais comptables ainsi qu'aux autres frais liés à nos activités d'acquisition et de financement. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces charges se sont élevées respectivement à 6,9 M\$ et à 13,1 M\$ (4,3 M\$ et à 14,7 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 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. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces charges se sont établies respectivement à néant et à 14,3 M\$ et, pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021, elles se sont établies à 4,5 M\$ et à 10,8 M\$. Ces charges sont présentées au poste « Rémunération des employés » dans les frais de vente et charges générales et administratives;

- iii) à la variation de la contrepartie d'achat différée relative aux entreprises acquises antérieurement. Aucun montant n'a été comptabilisé pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, et des profits de 1,0 M\$ ont été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (néant pour 2021). Ces montants sont présentés au poste « Ajustement de la contrepartie conditionnelle » dans les frais de vente et charges générales et administratives;
 - iv) aux indemnités de départ et aux coûts d'intégration, qui ont été de néant et de 2,0 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022 (néant et 0,3 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021). Ces coûts sont présentés dans les frais de vente et charges générales et administratives.
- c) Ces charges représentent des charges comptabilisées relativement à des options sur actions et à d'autres attributions faites dans le cadre de régimes d'attributions fondées sur des actions, ainsi que les cotisations sociales connexes qui sont directement attribuables aux paiements fondés sur des actions. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022, les charges se composent des paiements fondés sur des actions sans effet de trésorerie de 35,4 M\$ et de 139,1 M\$ (32,9 M\$ et 53,2 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021), ainsi que des cotisations sociales connexes de 0,1 M\$ et de 0,2 M\$ (1,7 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 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 le domaine des paiements omnicanaux et prévoyons de croître parallèlement à nos clients actuels, à mesure qu'ils percent de nouveaux marchés au sein de marchés finaux sélectionnés à forte croissance notamment dans la vente au détail en ligne, les places de marché en ligne, les biens et services numériques, les jeux en ligne réglementés, les jeux sociaux, les services financiers, les services gouvernementaux, les services publics, les soins de santé, les organismes sans but lucratif et les voyages. La majeure partie de notre volume total provient du volume du commerce électronique, qui représentait 89 % de notre volume total pour l'exercice clos le 31 décembre 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 future de nos produits ainsi que l'atteinte et le maintien de la rentabilité dépendent de notre capacité à maintenir les relations avec les clients existants et à continuer de les encourager à utiliser notre suite complète de solutions.

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

Expansion dans des régions à l'échelle internationale. Nous comptons également étendre et approfondir notre présence dans les zones géographiques où nous commençons actuellement à exercer nos activités, comme l'Asie-Pacifique, le Moyen-Orient et l'Afrique, et l'Amérique latine. Notre expansion a également été motivée par les besoins de nos clients. Pour chaque nouveau pays où nous cherchons à prendre de l'expansion,

nous nous concentrons sur la compréhension des besoins du marché local et investissons pour établir des relations, tout en acquérant une compréhension des cadres réglementaires et de conformité locaux appropriés. Nous pensons que cela contribuera à notre stratégie de croissance qui consiste à obtenir une présence et une connectivité mondiales sur tous les marchés ciblés.

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

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

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

Adaptation aux changements réglementaires. En raison de la nature de notre offre de produits et de services, nous devons respecter des régimes de réglementation stricts dans les pays où nous exerçons nos activités. Nos équipes d'exploitation connaissent parfaitement les différentes exigences réglementaires. 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.

Approche sélective en matière d'acquisitions et importance accordée à l'intégration réussie des entreprises acquises. Nous avons dans le passé accru nos capacités et notre croissance interne au moyen d'acquisitions stratégiques et avons l'intention de continuer de le faire. Par exemple, au cours du troisième trimestre de 2021, nous avons acquis Mazooma, Simplex et Paymentez. De plus, le 22 février 2023, nous avons acquis Paya. Pour assurer notre réussite, il est primordial de continuer à faire preuve d'une grande discipline lors de l'intégration des futures acquisitions à nos activités, et ce, afin de nous permettre de réaliser le plein potentiel que présentent les acquisitions.

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

négociation qui sont récentes et, dans la plupart des cas, passablement moins réglementées que les bourses établies et réglementées où se négocient les titres de capitaux propres, les produits dérivés et les autres devises.

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

Principaux éléments des résultats d'exploitation

Produits des activités ordinaires

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

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

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

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

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

Coût des ventes

Coûts de traitement. Les coûts de traitement sont constitués des frais versés aux fournisseurs de services de traitement des paiements. Dans le cas où nous sommes le principal débiteur fournissant des services de traitement des paiements, nous comptabilisons les frais de traitement versés aux fournisseurs de services de traitement comme un coût des ventes. Si nous ne sommes pas le principal débiteur fournissant des services de traitement des paiements, les frais de traitement sont déduits des produits des activités ordinaires inscrits à l'égard de 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 incitatifs et les avantages (à l'exclusion des paiements fondés sur des actions, qui sont présentés à part) gagnés par nos employés. La rémunération des employés comprend les coûts liés aux divers services au sein de la société, y compris celui de la technologie, celui des ventes et de la commercialisation et celui de l'exploitation, ainsi que les divers services de soutien des activités commerciales.

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

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

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

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

Nous nous attendons à voir augmenter nos 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 dans la notoriété de la marque, et que nous devons engager des coûts de conformité liés au statut de société ouverte inscrite à la cote de deux bourses. Se reporter à la rubrique intitulée « Risques liés à la réglementation » de notre notice annuelle.

Charges financières nettes

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

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. Les charges d'intérêts comprennent essentiellement les intérêts payés sur les emprunts à terme contractés en vertu des facilités de crédit. Nous prévoyons une hausse des intérêts sur les prêts et les emprunts au cours des périodes futures en raison de la conclusion de la nouvelle facilité renouvelable dans le cadre de la clôture de l'acquisition de Paya en février 2023.

Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions. En 2022, en raison du régime d'achat d'actions automatique, la société a comptabilisé un passif au titre des rachats d'actions. Le passif au titre des rachats d'actions est un passif financier comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net et, par conséquent, il a été réévalué à sa juste valeur marchande jusqu'à son règlement ou à la résiliation de l'entente, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les charges financières.

Produits d'intérêts 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.

Impôt sur le résultat

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

Résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente de l'information tirée de nos états consolidés du résultat net et du résultat global pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 :

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2022 \$	2021 \$	2022 \$	2021 \$
Produits des activités ordinaires	220 339	211 875	843 323	724 526
Coût des ventes	50 166	49 115	171 425	147 755
Marge brute	170 173	162 760	671 898	576 771
Frais de vente et charges générales et administratives	148 465	140 921	590 966	431 303
Bénéfice d'exploitation	21 708	21 839	80 932	145 468
Produits financiers	(7 267)	(550)	(13 694)	(2 859)
Charges financières	9 214	5 001	22 841	16 879
Charges financières nettes	1 947	4 451	9 147	14 020
Perte (profit) de change	4 663	(2 486)	(15 752)	(513)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	15 098	19 874	87 537	131 961
Charge d'impôt sur le résultat	5 746	7 535	25 582	24 916
Bénéfice net	9 352	12 339	61 955	107 045
Autres éléments du résultat global				
Établissements à l'étranger – écart de conversion	33 196	(10 920)	(30 858)	(31 031)
Résultat global	42 548	1 419	31 097	76 014
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :				
Porteurs d'actions ordinaires de la société	8 040	10 808	56 732	102 293
Participation ne donnant pas le contrôle	1 312	1 531	5 223	4 752
	9 352	12 339	61 955	107 045
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
De base	140 633 277	142 698 569	141 555 788	139 729 116
Dilué	142 681 178	147 640 841	144 603 485	144 441 502
Bénéfice net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société				
De base	0,06	0,08	0,40	0,73
Dilué	0,06	0,07	0,39	0,71

Le tableau qui suit présente sommairement nos produits des activités ordinaires par région en fonction du lieu de facturation du commerçant pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 :

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation		Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2022	2021			2022	2021		
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires								
Europe, Moyen-Orient et Afrique	115 896	127 856	(11 960)	(9)	465 935	394 758	71 177	18
Amérique du Nord	89 393	76 229	13 164	17	336 563	301 257	35 306	12
Amérique latine	12 181	6 404	5 777	90	33 105	22 841	10 264	45
Asie-Pacifique	2 869	1 386	1 483	107	7 720	5 670	2 050	36
	220 339	211 875	8 464	4	843 323	724 526	118 797	16

Résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 décembre 2022 et 2021

Produits des activités ordinaires

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2022	2021		
	\$	\$	\$	%
Produits des activités ordinaires	220 339	211 875	8 464	4

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 8,5 M\$, ou 4 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Les produits des activités ordinaires se sont situés dans la fourchette de nos prévisions financières de 197 M\$ à 227 M\$. La hausse des produits des activités ordinaires rend compte de la croissance interne qui a découlé surtout de la hausse du volume de commerce électronique. Les produits des activités ordinaires reflètent l'incidence défavorable des variations des cours de change de 12,2 M\$ d'un exercice à l'autre, ainsi qu'une diminution des produits des activités ordinaires d'un exercice à l'autre provenant de nos secteurs verticaux des actifs numériques et des cryptomonnaies. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes se sont chiffrés à 232,5 M\$ et la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes a été de 10 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 8,8 G\$, ou 28 %, passant de 31,5 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 à 40,3 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022. Le volume total a été plus élevé que notre fourchette de perspectives financières, qui est de l'ordre de 33 G\$ à 35 G\$, en raison principalement de la croissance interne du volume de commerce électronique. Le volume total en devises constantes a atteint 41,8 G\$, ce qui représente une augmentation de 33 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Coût des ventes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2022	2021		
	\$	\$	\$	%
Coût des ventes	50 166	49 115	1 051	2
En pourcentage des produits des activités ordinaires	22,8 %	23,2 %		

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, le coût des ventes est demeuré stable par rapport à celui inscrit pour le trimestre clos le 31 décembre 2021.

Le coût des ventes en pourcentage des produits des activités ordinaires a diminué pour s'établir à 22,8 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, en comparaison de 23,2 % pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, du fait essentiellement de la composition plus favorable des produits des activités ordinaires.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2022 \$	2021 \$	\$	%
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	27 652	28 423	(771)	(3)
Rémunération des employés	36 703	35 164	1 539	4
Paiements fondés sur des actions	35 437	32 935	2 502	8
Dotations aux amortissements	21 734	25 938	(4 204)	(16)
Honoraires de professionnels	12 537	8 036	4 501	56
Autres	14 402	10 425	3 977	38
	148 465	140 921	7 544	5

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 7,5 M\$, ou 5 %, comparativement à ceux inscrits pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, la charge liée aux commissions a diminué de 0,8 M\$, ou 3 %, par rapport à celle inscrite pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. La diminution est surtout attribuable à la baisse des produits des activités ordinaires fondés sur des commissions par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Rémunération des employés. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, la rémunération des employés a augmenté de 1,5 M\$, ou 4 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 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, y compris les effectifs liés aux ventes directes et à la gestion de comptes, afin de stimuler la croissance future et de mettre en œuvre notre stratégie.

Paiements fondés sur des actions. Les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 2,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette augmentation s'explique principalement par les attributions faites aux employés et par l'augmentation des effectifs d'un exercice à l'autre. Une tranche de 11,7 M\$ des paiements fondés sur des actions de 35,4 M\$ comptabilisés pour le trimestre clos le 31 décembre 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 31 décembre 2022, les paiements fondés sur des actions non comptabilisés s'établissaient à environ 194,1 M\$, une tranche de 71,5 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 \$.

Dotations aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 ont diminué de 4,2 M\$, ou 16 %, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette diminution est principalement attribuable aux immobilisations incorporelles comptabilisées en 2017 dans le cadre de l'acquisition de Pivotal Holdings Ltd. par Nuvei, lesquelles sont devenues entièrement amorties au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022.

Honoraires de professionnels. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les honoraires de professionnels ont augmenté de 4,5 M\$ par rapport à ceux du trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette augmentation reflète principalement les honoraires plus élevés 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, ainsi que les honoraires liés à nos activités d'acquisition en 2022.

Autres. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les autres charges ont augmenté de 4,0 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement des dépenses liées aux technologies de l'information et par l'augmentation des coûts liés au marketing et aux déplacements.

Charges financières nettes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2022 \$	2021 \$	\$	%
Produits financiers				
Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produit d'intérêts	(7 267)	(550)	(6 717)	n. s.
Charges financières				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	8 865	4 920	3 945	80
Autres	349	81	268	331
Charges financières nettes	1 947	4 451	(2 504)	(56)

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les charges financières nettes ont diminué de 2,5 M\$ par rapport à celles inscrites pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. La diminution découle essentiellement des éléments suivants :

Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts. L'augmentation des produits financiers de 6,7 M\$ est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts perçus sur le solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de la société au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022.

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. L'augmentation de 3,9 M\$ est principalement attribuable à la hausse des taux d'intérêt observée au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022.

Perte (profit) de change

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2022 \$	2021 \$	\$	%
Perte (profit) de change	4 663	(2 486)	7 149	n. s.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, la société a inscrit une perte de change de 4,7 M\$, comparativement à un profit de change de 2,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, ce qui s'explique principalement par l'exposition au risque de change lié à la dette et à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie libellés en dollars américains de notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 31 décembre		Variation	
	2022 \$	2021 \$	\$	%
Charge d'impôt	5 746 \$	7 535 \$	(1 789)	(24)
Taux d'impôt effectif	38,1 %	37,9 %		

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

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

Résultats d'exploitation pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

Produits des activités ordinaires

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2022 \$	2021 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Produits des activités ordinaires	843 323	724 526	118 797	16

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les produits des activités ordinaires affichent une hausse de 118,8 M\$, ou 16 %, par rapport à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et ils se situent dans la fourchette de nos prévisions financières de 820 M\$ à 850 M\$. L'augmentation des produits des activités ordinaires s'explique essentiellement par la hausse du volume de commerce électronique. La prise en compte, pour des mois supplémentaires, des produits des activités ordinaires tirés des trois acquisitions conclues au troisième trimestre de 2021 a également contribué à hauteur de 37,6 M\$ à l'augmentation des produits des activités ordinaires observée d'un exercice à l'autre. Les produits des activités ordinaires inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 reflètent l'incidence défavorable des variations des cours de change de 40,5 M\$ d'un exercice à l'autre. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les produits des activités ordinaires en devises constantes se sont élevés à 883,9 M\$, la croissance des produits des activités ordinaires en devises constantes s'est chiffrée à 22 %, les produits des activités ordinaires générés en interne en devises constantes se sont établis à 844,6 M\$ et la croissance interne des produits des activités ordinaires en devises constantes s'est établie à 17 %. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières ».

Le volume total a augmenté de 32,1 G\$, ou 34 %, passant de 95,6 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 à 127,7 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Le volume total a dépassé notre fourchette de perspectives financières, qui est de l'ordre de 120 G\$ à 122 G\$, en raison principalement de la croissance interne du volume de commerce électronique. Le volume total en devises constantes a atteint 132,7 G\$, ce qui représente une augmentation de 39 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Coût des ventes

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
Coût des ventes	171 425 \$	147 755 \$	23 670	16
En pourcentage des produits des activités ordinaires	20,3 %	20,4 %		

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le coût des ventes a augmenté de 23,7 M\$, ou 16 %, comparativement à celui inscrit pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en raison surtout d'une hausse de 23,7 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 réalisées au cours du troisième trimestre de 2021.

Frais de vente et charges générales et administratives

(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2022 \$	2021 \$	\$	%
Frais de vente et charges générales et administratives				
Commissions	113 287	125 531	(12 244)	(10)
Dotation aux amortissements	101 492	90 828	10 664	12
Rémunération des employés	155 359	109 798	45 561	41
Honoraires de professionnels	32 387	24 532	7 855	32
Paiements fondés sur des actions	139 103	53 180	85 923	162
Autres	49 338	27 434	21 904	80
	590 966	431 303	159 663	37

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 159,7 M\$, ou 37 %, comparativement à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en raison essentiellement des éléments suivants :

Commissions. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, la charge liée aux commissions a diminué de 12,2 M\$, ou 10 %, par rapport à celle inscrite pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des produits des activités ordinaires fondés sur des commissions par rapport à l'exercice précédent.

Dotation aux amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 ont augmenté de 10,7 M\$, ou 12 %, par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 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 que nous avons réalisées au cours du troisième trimestre de 2021.

Rémunération des employés. La rémunération des employés a augmenté de 45,6 M\$, ou 41 %, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 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 le personnel chargé des ventes directes et la gestion de comptes, destinée à stimuler la croissance future et à assurer la mise en œuvre de notre stratégie. La prise en compte des entreprises acquises a également entraîné 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\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, en comparaison de 10,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, soit une hausse de 3,5 M\$ reflétant essentiellement les mois supplémentaires de services en vertu de ces accords. Au 31 décembre 2022, les coûts liés à tous les accords avaient été entièrement comptabilisés en charges.

Honoraires de professionnels. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les honoraires de professionnels ont augmenté de 7,9 M\$, ou 32 %, par rapport à ceux de l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 85,9 M\$ par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2021, en raison principalement des attributions accordées aux employés, y compris les nouveaux employés issus des acquisitions de 2021, de l'augmentation des effectifs et des mois supplémentaires de dépenses liées aux attributions spéciales accordées au moment l'inscription à la cote du Nasdaq au quatrième trimestre de 2021. Une tranche de 57,2 M\$ des paiements fondés sur des actions totalisant 139,1 M\$ comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 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 \$.

Autres. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les autres charges ont augmenté de 21,9 M\$ par rapport à celles inscrites pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en raison principalement de la hausse des dépenses liées aux technologies de l'information et de l'augmentation des coûts liés au marketing et aux déplacements.

Charges financières nettes

	Exercices clos les 31 décembre		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	(13 694)	(2 859)	(10 835)	379
Charges financières (produits financiers)				
Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts (compte non tenu des obligations locatives)	26 186	16 380	9 806	60
Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions	(5 710)	—	(5 710)	n. s.
Autres	2 365	499	1 866	374
Charges financières nettes	9 147	14 020	(4 873)	(35)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les charges financières nettes ont diminué de 4,9 M\$ par rapport à celles inscrites pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. La diminution découle essentiellement des éléments suivants :

Intérêts sur les avances consenties à des tiers et produits d'intérêts. L'augmentation des produits financiers de 10,8 M\$ est principalement attribuable à la hausse des produits d'intérêts perçus sur le solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de la société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2021, ainsi qu'aux taux d'intérêt sensiblement plus élevés.

Intérêts sur les facilités de prêt et emprunts. La hausse de 9,8 M\$ des produits financiers est principalement attribuable à l'augmentation du solde de la dette résultant du nouveau financement lié aux acquisitions d'entreprises réalisées en 2021 et aux taux d'intérêt plus élevés observés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Variation de la juste valeur du passif au titre des rachats d'actions. Le profit à la réévaluation de 5,7 M\$ lié au passif au titre des rachats d'actions pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 est attribuable à la baisse du cours de l'action entre la date de début du régime de rachat de titres automatique et la fin des rachats d'actions dans le cadre de ce régime en mai 2022, ce qui a donné lieu à une évaluation à la juste valeur du passif financier moins élevée.

Perte (profit) de change

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Profit de change	(15 752)	(513)	(15 239)	n. s.

Un profit de change de 15,8 M\$ a été inscrit pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, en comparaison d'un profit de change de 0,5 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, ce qui s'explique principalement par l'exposition au risque de change liée à la dette libellée en dollars américains et à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie détenus par notre filiale canadienne.

Impôt sur le résultat

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2022	2021	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)	\$	\$	\$	%
Impôt sur le résultat	25 582	24 916	666	3 %
Taux d'impôt effectif	29,2 %	18,9 %		

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, une charge d'impôt de 24,9 M\$ a été inscrite à l'égard d'un bénéfice avant impôt sur le résultat de 132,0 M\$, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 18,9 % pour la période. 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 des taux d'impôt moins élevés dans d'autres territoires et de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés précédemment, en partie contrebalancée par l'incidence défavorable des paiements fondés sur des actions non déductibles et des charges non déductibles.

Principales données annuelles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Aux 31 décembre et pour les exercices clos à ces dates		
	2022 \$	2021 \$	2020 \$
Produits des activités ordinaires	843 323	724 526	376 226
Bénéfice net (perte nette)	61 955	107 045	(103 670)
Bénéfice net (perte nette) de base par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	0,40	0,73	(1,08)
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société	0,39	0,71	(1,08)
Total de l'actif	3 524 669	3 455 470	2 247 769
Total des passifs non courants	566 240	576 855	264 490

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

Produits des activités ordinaires et résultat net

Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du rapport de gestion pour obtenir plus de précisions sur les variations des produits des activités ordinaires et du résultat net entre l'exercice 2021 et l'exercice 2022.

Total de l'actif

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

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

Total des passifs non courants

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

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

Produits des activités ordinaires et résultat net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les produits des activités ordinaires ont augmenté de 348,3 M\$, ou 93 %, par rapport à ceux inscrits pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation des produits des activités ordinaires s'explique essentiellement par la croissance interne découlant principalement de la hausse du volume de commerce électronique ainsi que du volume actuel des paiements avec carte en raison d'un contexte d'exploitation plus favorable en 2021 qu'en 2020, exercice au cours duquel la fréquentation des magasins a reflété l'incidence négative des fermetures liées à COVID-19. Nos acquisitions en 2021 et la prise en compte, pour des mois supplémentaires, des produits des activités ordinaires de Smart2Pay, ont également contribué à hauteur de 123,7 M\$ à l'augmentation des produits des activités ordinaires d'un exercice à l'autre.

Le volume total a augmenté de 52,4 G\$, ou 121 %, passant de 43,2 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 à 95,6 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. L'augmentation s'explique essentiellement par la croissance du volume de commerce électronique ainsi que par la croissance du volume des paiements avec carte résultant d'un environnement d'exploitation plus favorable en 2021 qu'en 2020, exercice au cours duquel la fréquentation des magasins a reflété l'incidence négative des fermetures liées à COVID-19.

Le bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 2021 a augmenté de 210,7 M\$ en raison principalement de la hausse de la marge brute de 269,8 M\$ attribuable à la croissance des produits des activités ordinaires et de la diminution de 142,2 M\$ des charges financières attribuable au remboursement des facilités de prêt et emprunts en 2020 effectué dans le cadre de notre inscription à la cote de la TSX. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par l'augmentation de nos frais de vente et charges générales et administratives découlant essentiellement de la croissance interne et des acquisitions.

Total de l'actif

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

Total des passifs non courants

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

Sommaire des résultats trimestriels et analyse des tendances

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Trimestres clos les							
	31 déc. 2022 \$	30 sept. 2022 \$	30 juin 2022 \$	31 mars 2022 \$	31 déc. 2021 \$	30 sept. 2021 \$	30 juin 2021 \$	31 mars 2021 \$
Produits des activités ordinaires	220 339	197 146	211 294	214 544	211 875	183 932	178 239	150 480
Coût des ventes	50 166	38 363	35 980	46 916	49 115	38 332	33 124	27 184
Marge brute	170 173	158 783	175 314	167 628	162 760	145 600	145 115	123 296
Frais de vente et charges générales et administratives	148 465	149 184	146 505	146 812	140 921	106 076	95 870	88 436
Bénéfice d'exploitation	21 708	9 599	28 809	20 816	21 839	39 524	49 245	34 860
Produits financiers	(7 267)	(4 131)	(1 665)	(631)	(550)	(538)	(912)	(859)
Charges financières (recouvrement)	9 214	7 859	(1 973)	7 741	5 001	5 131	3 432	3 315
Charges financières nettes (produits financiers nets)	1 947	3 728	(3 638)	7 110	4 451	4 593	2 520	2 456
Perte (profit) de change	4 663	(12 528)	(8 467)	580	(2 486)	727	1 691	(445)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	15 098	18 399	40 914	13 126	19 874	34 204	45 034	32 849
Charge d'impôt sur le résultat	5 746	5 393	5 831	8 612	7 535	6 202	6 120	5 059
Bénéfice net	9 352	13 006	35 083	4 514	12 339	28 002	38 914	27 790
Bénéfice net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société								
De base	0,06	0,08	0,24	0,02	0,08	0,19	0,27	0,19
Dilué	0,06	0,08	0,23	0,02	0,07	0,19	0,26	0,19
BAIIA ajusté^{a)}	85 685	81 201	92 853	91 578	91 454	80 943	79 375	65 462
Bénéfice net ajusté^{a)}	68 036	62 435	74 659	69 056	70 574	62 341	64 506	51 161
Bénéfice net ajusté par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société^{a)}								
De base	0,47	0,43	0,52	0,47	0,48	0,44	0,46	0,36
Dilué	0,47	0,43	0,51	0,46	0,47	0,42	0,44	0,35

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 que nous avons réalisées au cours du troisième trimestre de 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.

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

Le bénéfice net trimestriel en 2022 s'est ressenti de la volatilité accrue des cours de change par rapport à 2021. Les produits des activités ordinaires inscrits pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022 reflètent l'incidence défavorable des variations des cours de change d'un exercice à l'autre de 12,2 M\$ et de 40,5 M\$, respectivement.

Situation de trésorerie et sources de financement

Aperçu

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

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

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

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

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

La principale mesure que nous employons pour surveiller notre levier financier est notre ratio de levier financier total, défini comme étant le ratio de l'encours de la dette nette consolidée (correspondant à la dette à long terme moins les liquidités non soumises à restrictions) sur le BAIIA ajusté consolidé, calculé conformément aux modalités de la convention de crédit liée à notre facilité de crédit. Aux termes de notre facilité de crédit, nous devons conserver un ratio de levier financier total inférieur ou égal à 7,00 : 1,00 pour la période considérée, le ratio diminuant annuellement chaque 1^{er} octobre, jusqu'à ce qu'il s'établisse à 6,50 : 1,00 pour la période postérieure au 30 septembre 2023. Au 31 décembre 2022, la société se conformait à cette exigence.

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

Facilités de crédit

Notre facilité de crédit se compose d'une facilité d'emprunt à terme de 504,3 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\$ au 31 décembre 2022. La date d'échéance de la facilité renouvelable est le 8 septembre 2024.

Le 22 février 2023, la société a conclu une nouvelle facilité renouvelable s'élevant à 800 M\$. Jusqu'à la publication des états financiers de la société pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2023, les emprunts contractés en vertu de la nouvelle facilité renouvelable portent intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme (y compris un rajustement de l'écart de crédit de 10 points de base) majoré d'une marge de 300 points de base, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge de 200 points de base. Par la suite, les emprunts contractés en vertu de la nouvelle facilité renouvelable porteront intérêt, à notre gré, soit a) au taux SOFR à terme (y compris un rajustement de l'écart de crédit de 10 points de base) majoré d'une marge allant de 250 points de base à 325 points de base, soit b) à un autre taux de base majoré d'une marge allant de 150 points de base à 225 points de base, dans

chaque cas, en fonction d'un ratio d'endettement de premier rang. À compter du 30 juin 2023, les engagements relatifs à la nouvelle facilité renouvelable seront automatiquement et définitivement réduits de 10 M\$ le dernier jour de chaque trimestre fiscal. La nouvelle facilité renouvelable arrive à échéance le 28 septembre 2025. La nouvelle facilité renouvelable avait été entièrement prélevé le 22 février 2023 dans le cadre de la contrepartie versée pour l'acquisition de Paya.

Au 31 décembre 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Inscription à la cote du Nasdaq

Le 8 octobre 2021, nous avons réalisé notre inscription à la cote du Nasdaq, pour un produit brut total d'environ 424,8 M\$.

Le produit net de 408,2 M\$ reçu dans le cadre de notre inscription à la cote du Nasdaq demeure disponible en date du 31 décembre 2022. Le 22 février 2023, la société a utilisé la totalité du produit net reçu dans le cadre de notre inscription à la cote du Nasdaq pour acquitter la contrepartie versée pour l'acquisition de Paya. Cette utilisation est conforme à notre déclaration de l'emploi du produit net tiré de notre inscription au Nasdaq, qui comprenait des initiatives de croissance comme des acquisitions ou des investissements stratégiques dans des entreprises, services, produits ou technologies complémentaires.

Flux de trésorerie

	Exercices clos les 31 décembre		Variation	
	2022 \$	2021 \$	\$	%
(en milliers de dollars américains, sauf les pourcentages)				
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation.	267 663	266 857	806	—
Activités d'investissement	(50 235)	(395 108)	344 873	(87)
Activités de financement	(214 298)	706 075	(920 373)	n. s.
Incidence des variations des cours de change sur la trésorerie	(20)	(9 970)	9 950	(100)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 110	567 854	(564 744)	(99)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	748 576	180 722	567 854	314
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	751 686	748 576	3 110	—

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie de 267,7 M\$, comparativement à 266,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. L'augmentation découle de la croissance des activités et a été partiellement contrebalancée par une hausse du fonds de roulement pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 par rapport à 2021.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, des flux de trésorerie de 50,2 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, des flux de trésorerie de 395,1 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, ce qui s'explique principalement par la contrepartie en trésorerie de 387,7 M\$ versée pour l'acquisition 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, des flux de trésorerie de 214,3 M\$ ont été affectés aux activités de financement, ce qui s'explique principalement par le montant de 166,6 M\$ affecté au rachat et à l'annulation d'environ 3,7 millions d'actions à droit de vote subordonné dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ainsi que par l'acquisition de la participation ne donnant pas le contrôle de 40 % dans LPP pour une contrepartie en trésorerie de 39,8 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 706,1 M\$, qui proviennent essentiellement du produit des prêts et emprunts et de notre inscription à la cote du Nasdaq.

Obligations et engagements contractuels

Nous avons des obligations et engagements contractuels comportant diverses dates d'échéance. Nos obligations et engagements contractuels au 31 décembre 2022, y compris les paiements d'intérêts estimatifs, sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

(en milliers de dollars américains)	Flux de trésorerie contractuels			
	Total \$	Moins de un an \$	De un an à cinq ans \$	Plus de cinq ans \$
Dettes fournisseurs et autres obligations (exclusion faite de la taxe de vente)	117 526	117 526	—	—
Montant à payer à des commerçants	823 666	823 666	—	—
Facilités de crédit	595 425	38 182	557 243	—
Obligations locatives	14 133	4 109	7 743	2 281
Autres passifs	5 731	3 851	1 880	—
	1 556 481	987 334	566 866	2 281
Fonds distincts	(823 666)	(823 666)	—	—
	732 815	163 668	566 866	2 281

Arrangements non comptabilisés

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

Transactions entre parties liées et rémunération de la haute direction

Nous n'avons conclu aucune transaction avec des parties liées hormis celles présentées à la note 22 de nos états financiers consolidés, qui sont les suivantes.

Transactions avec les principaux dirigeants

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

(en milliers de dollars américains)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2022 \$	2021 \$	2022 \$	2021 \$
Salaires et avantages du personnel à court terme	1 945	1 854	6 007	5 861
Paiements fondés sur des actions	18 003	15 442	71 286	23 895
	19 948	17 296	77 293	29 756

Autres transactions entre parties liées

		Trimestres clos les		Exercices clos les	
		31 décembre		31 décembre	
(en milliers de dollars américains)		2022	2021	2022	2021
		\$	\$	\$	\$
Charges – Voyages	i)	298	34	1 139	305
		298	34	1 139	305

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

Instrument financiers et autres instruments

Dans le cours normal de ses activités commerciales, nous sommes exposés à divers risques liés au marché qui échappent à notre contrôle, comme les fluctuations des cours de change et des taux d'intérêt, et qui peuvent nuire à la valeur des actifs et passifs financiers, flux de trésorerie et bénéfices futurs de Nuvei. Notre politique relative à ces risques liés au marché consiste à évaluer la possibilité de subir des pertes et l'ensemble de leurs répercussions, sur une base consolidée, et à atténuer ces risques dans la mesure jugée appropriée (voir la rubrique « Risques liés à nos activités et à notre secteur » de la notice annuelle).

Risque de crédit et risque de concentration

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

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

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

Créances clients et autres débiteurs

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

Au 31 décembre 2022, il existe une concentration de risque de crédit associée à nos créances sur notre principal fournisseur de services de traitement des paiements, lesquelles représentaient environ 26 % (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.

Environ 56 % des produits des activités ordinaires de la société et environ 37 % de ses charges sont libellés en monnaies autres que le dollar américain. La société ne conclut pas d'accords visant à couvrir ses risques liés aux cours de change. Aucune autre monnaie que le dollar américain ne représente plus de 10 % des produits des activités ordinaires de la société.

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

(en milliers de dollars américains)	CAD \$	EUR \$	GBP \$	ILS \$	Autres \$	Total \$
Trésorerie	1 735	43 691	6 267	1 482	18 313	71 488
Créances clients et autres débiteurs	16 035	3 759	1 659	804	10 270	32 527
Dettes fournisseurs et autres obligations	(18 560)	(27 141)	(2 973)	(12 529)	(18 323)	(79 526)
Obligations locatives	—	(1 589)	(941)	(2 389)	(1 803)	(6 722)
Exposition nette	(790)	18 720	4 012	(12 632)	8 457	17 767

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

(en milliers de dollars américains)	CAD \$	EUR \$	GBP \$	ILS \$	Autres \$	Total \$
Augmentation (diminution) des capitaux propres et du bénéfice net	(79)	1 872	401	(1 263)	846	1 777

Risque de taux d'intérêt

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

Les 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 et d'équivalents de trésorerie, qui porte également intérêt à des taux variables.

Selon l'encours des facilités de prêt et emprunts à taux variables, une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt à la date de clôture aurait entraîné une augmentation de 1 073 \$ du résultat net en 2022 (diminution de 3 719 \$ en 2021). Une baisse de 100 points de base en 2022 aurait entraîné une diminution de 1 073 \$ du résultat net (néant en 2021, en raison du fait que le taux d'intérêt effectif représente le taux plancher aux termes de la convention). Cette analyse suppose que toutes les autres variables demeurent constantes, plus particulièrement les cours de change.

Risque lié à la juste valeur

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

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

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

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

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

Se reporter à la note 21 des états financiers consolidés pour obtenir des renseignements supplémentaires.

Principales méthodes et estimations comptables

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

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

Comptabilisation des produits des activités ordinaires. L'identification des contrats conclus avec des clients qui sont générateurs de produits des activités ordinaires, l'identification des obligations de prestation, la détermination du prix de transaction et de la répartition entre les obligations de prestation identifiées, l'utilisation 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, elle utilise un rendement en dividende attendu de zéro dans le modèle d'évaluation des options.

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

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

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

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

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

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

Nouvelles normes et interprétations comptables qui ne sont pas encore en vigueur

Les modifications suivantes ont été adoptées le 1^{er} janvier 2021 :

Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2

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

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

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

Modifications des références au Cadre conceptuel des IFRS

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

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

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

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

Modifications du classement des passifs

Le 31 octobre 2022, l'IASB a publié de nouvelles modifications d'IAS 1 qui remplacent la modification précédente publiée en 2020. Ces modifications précisent les exigences en ce qui concerne le classement des passifs en tant que passifs non courants et prolongent la période d'application jusqu'au 1^{er} janvier 2024.

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

- a) la valeur comptable du passif;
- b) les clauses restrictives;

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

Données sur les actions en circulation

Au 3 mars 2023, notre capital-actions autorisé se compose i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subordonné, dont 63 592 263 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 3 mars 2023, 2 540 565 options sur actions étaient en cours aux termes de l'ancien régime d'options sur actions de la société daté du 21 septembre 2017 et 5 999 845 options sur actions étaient en cours aux termes du régime général de la société. Il y avait 414 608 options d'achat d'actions en circulation aux termes du régime incitatif général de Paya Holdings Inc., que la société a repris à la clôture de l'acquisition de Paya le 22 février 2023. Chaque option peut ou pourrait être exercée pour obtenir une action à droit de vote subordonné.

Au 3 mars 2023, 48 596 unités d'actions différées, 3 763 582 unités d'actions de négociation restreinte et 1 742 996 unités d'actions liées à la performance étaient en circulation aux termes du régime général de la société. Au 22 février 2023, 909 735 unités d'actions de négociation restreinte étaient en cours aux termes du régime incitatif général de Paya Holdings Inc., que la société a repris à la clôture de l'acquisition de Paya le 22 février 2023. Chacune de ces unités d'actions différées, de ces actions de négociation restreinte et de ces unités liées à la performance peut être réglée, une fois acquise, pour obtenir une action à droit de vote subordonné.

Facteurs de risque

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

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et procédures de communication de l'information de la société (tels qu'ils sont définis par la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission ») en vertu de la règle 13a-15(e) de la loi *Exchange Act*) de manière à ce que l'information importante concernant la société, y compris ses filiales consolidées, qui doit être transmise au chef de la direction et au chef des finances par d'autres personnes au sein de la société et que la société doit présenter dans ses documents déposés ou soumis en vertu des lois sur les valeurs mobilières (y compris la *Exchange Act*) soit i) enregistrée, traitée, condensée et communiquée dans les délais prévus les lois sur les valeurs mobilières (y compris les règles et formulaires de la Commission); et ii) recueillie et communiquée à la direction de la société, notamment au chef de la direction et au chef des finances, pour prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information. Le chef de la direction et le chef des finances, ainsi que la direction, ont évalué les contrôles et procédures de communication de l'information de la société et conclu qu'ils étaient efficaces au 31 décembre 2022.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

La direction de la société, sous la supervision du chef de la direction et le chef des finances, est responsable de l'établissement et du maintien d'un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de la communication de l'information financière et de la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board. La direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière conformément à l'*Internal Control – Integrated Framework* (2013) publié par le *Committee of Sponsoring Organizations (COSO)* de la Commission Treadway. À la lumière de cette évaluation, la direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a conclu que le contrôle interne en matière de communication de l'information financière de la société était efficace au 31 décembre 2022.

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

Au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2022, aucun changement n'a été apporté à nos contrôles internes à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Limitations des contrôles et des procédures

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

Renseignements complémentaires

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