



Rapport du troisième trimestre

Exercice 2026

Pour les neuf mois clos le 31 décembre 2025

TABLE DES MATIÈRES

Survol	3	Résultats financiers des périodes closes les 31 décembre 2025 et 2024	12
Principaux indicateurs de rendement	3	Rendement des secteurs d'activité	16
Faits saillants des résultats financiers et des activités	4	Situation de trésorerie et ressources en capital pour les périodes closes les 31 décembre 2025 et 2024	22
Principales informations financières consolidées	6	États financiers consolidés intermédiaires non audités	27
Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS	7		
Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS	10		

BASE D'ÉTABLISSEMENT ET INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent document, qui comprend le rapport de gestion trimestriel de Groupe Stingray Inc. (« Stingray » ou la « société »), doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires non audités et aux notes y afférentes pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024 et aux plus récents états financiers consolidés audités de la société et au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2025. Le présent rapport de gestion est basé sur les renseignements dont la société disposait au 10 février 2026. Il est possible d'obtenir d'autres renseignements au sujet de la société sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca. Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024.

Le présent rapport de gestion contient de l'information prospective au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Cette information prospective comprend, sans toutefois s'y limiter, des énoncés concernant les attentes de la direction au sujet de la croissance, des résultats d'exploitation et de la performance futurs de la société, ainsi que de ses perspectives d'affaires. Cette information prospective porte, entre autres, sur nos objectifs et sur les stratégies mises en œuvre pour les atteindre ainsi que sur nos opinions, nos projets, nos attentes, nos prévisions, nos estimations et nos intentions, et elle peut comprendre d'autres énoncés de nature prévisionnelle, ou qui dépendent d'événements ou de conditions à venir ou s'y rapportant. On reconnaît les énoncés contenant de l'information prospective à l'emploi de mots et d'expressions comme « pouvoir », « s'attendre à », « prévoir », « supposer », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « indications », « continuer », entre autres, ainsi qu'à l'utilisation du futur et du conditionnel, bien que ce ne soit pas tous les énoncés prospectifs qui contiennent ce genre de formulations. De plus, les énoncés faisant référence à des attentes, à des prévisions ou à d'autres interprétations d'événements ou de circonstances à venir contiennent de l'information prospective. Les énoncés qui contiennent de l'information prospective ne sont pas des déclarations factuelles, mais reflètent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements futurs.

Bien que la direction soit d'avis que les énoncés prospectifs reflètent des attentes raisonnables, ils reposent sur ses opinions, ses hypothèses et ses estimations à la date de leur formulation et sont assujettis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient donner lieu à des événements ou à des résultats réels sensiblement différents de ceux qui y sont exprimés. Ces facteurs comprennent, entre autres, les risques présentés dans la notice annuelle pour l'exercice clos le 31 mars 2025, disponible sur SEDAR.

De plus, si l'une ou l'autre des hypothèses ou des estimations de la direction devait se révéler inexacte, les résultats et les événements réels pourraient probablement différer, voire sensiblement, de ceux exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion. Ces hypothèses comprennent, entre autres, celles qui suivent : notre capacité à générer des produits suffisants tout en contrôlant nos coûts et nos dépenses; notre capacité à gérer efficacement notre croissance; l'absence de changements défavorables importants dans notre secteur d'activité ou dans l'économie mondiale; les tendances dans notre secteur d'activité et sur nos marchés; l'absence de changements à la législation, aux politiques administratives ou aux exigences réglementaires applicables à nos activités, y compris en ce qui concerne nos licences du CRTC; de légères modifications apportées au service de programmation sonore payant offert par les fournisseurs de télévision payante à la lumière des décisions d'orientation récentes du CRTC; notre capacité à gérer les risques de l'expansion internationale; notre capacité à entretenir de bonnes relations d'affaires avec nos clients, nos mandataires et nos partenaires; notre capacité à élargir notre infrastructure de vente et de distribution et nos réseaux de commercialisation; notre capacité à concevoir des produits et des technologies en phase avec l'évolution continue de la technologie et des normes industrielles, des produits de la concurrence et des préférences et exigences des clients; notre capacité à protéger notre technologie et nos droits de propriété intellectuelle; notre capacité à gérer et à intégrer les acquisitions; notre capacité à retenir les employés clés; et notre capacité à obtenir du financement suffisant, par emprunt ou par capitaux propres, pour soutenir la croissance de nos activités. Les acquéreurs éventuels sont donc priés de ne pas s'en remettre sans réserve à ces énoncés. Cette mise en garde vise toute l'information prospective figurant dans le présent rapport de gestion. Les énoncés en question sont formulés uniquement en date du présent rapport de gestion. La société décline expressément toute obligation de mettre à jour ou de modifier ces énoncés prospectifs, ou les facteurs ou les hypothèses qui les sous-tendent, que ce soit pour tenir compte de faits nouveaux ou d'événements ultérieurs ou pour quelque autre raison, à moins que la loi ne l'y oblige.

SURVOL

Le Groupe Stingray Inc. (TSX : RAY.A; RAY.B), la plus importante société de diffusion numérique sur plateformes connectées au monde, offre un contenu audio et vidéo de qualité inégalée aux consommateurs du monde entier. Pionnier de la diffusion et de la distribution multiplateformes, Stingray propose un vaste portefeuille de contenu numérique qui comprend des milliers de stations audio en direct et de radio, des chaînes télévisées consacrées à la musique, aux concerts et aux documentaires musicaux, des produits de karaoké, ainsi que des chaînes d'ambiance et de bien-être. Ses services sont accessibles sur les téléviseurs connectés, les enceintes intelligentes, les appareils mobiles, les voitures connectées ainsi que dans les commerces de détail. Atteignant des centaines de millions de consommateurs chaque mois, les produits de Stingray offrent une portée publicitaire exceptionnelle, qui permet aux marques de s'adresser à un public engagé aux quatre coins du monde. Propriétaire de plusieurs marques de renommée mondiale, dont TuneIn, Singing Machine, Stingray Karaoke et Qello Concerts, Stingray doit son succès à son équipe internationale composée de plus de 1000 employés. Pour en savoir plus : www.stingray.com.

PRINCIPAUX INDICATEURS DE RENDEMENT

Trimestre clos le 31 décembre 2025 (le « troisième trimestre de 2026 » ou « T3 2026 »)

124,8 M\$ ▲ 15,4 % par rapport au T3 2025 Produits	7,5 M\$ ▼ 52,2 % par rapport au T3 2025 Bénéfice net ou 0,11 \$ par action – dilué	38,0 M\$ ▲ 7,4 % par rapport au T3 2025 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou 0,55 \$ par action – dilués ¹⁾
44,5 M\$ ▲ 5,7 % par rapport au T3 2025 BAIIA ajusté ¹⁾	26,3 M\$ ▲ 12,2 % par rapport au T3 2025 Bénéfice net ajusté ¹⁾ ou 0,38 \$ par action – dilué ¹⁾	34,8 M\$ ▲ 21,5 % par rapport au T3 2025 Flux de trésorerie disponibles ajustés ¹⁾ ou 0,50 \$ par action – dilués ¹⁾

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET DES ACTIVITÉS

Faits saillants du troisième trimestre clos le 31 décembre 2025

Comparaison avec le trimestre clos le 31 décembre 2024 (le « troisième trimestre de 2025 » ou « T3 2025 ») :

- Les produits ont augmenté de 15,4 % pour atteindre 124,8 millions de dollars, comparativement à 108,2 millions de dollars.
- Le BAIIA ajusté¹⁾ a augmenté de 5,7 % pour s'établir à 44,5 millions de dollars, comparativement à 42,1 millions de dollars. Le BAIIA ajusté par secteur s'est chiffré à 33,0 millions de dollars ou 37,5 % des produits pour le secteur Diffusion et musique pour entreprises, à 13,2 millions de dollars ou 36,00 % des produits pour le secteur Radio et à (1,7) million de dollars pour le secteur Siège social.
- Le bénéfice net s'est établi à 7,5 millions de dollars (0,11 \$ par action – dilué¹⁾), par rapport à 15,7 millions de dollars (0,23 \$ par action – dilué¹⁾).
- Le bénéfice net ajusté¹⁾ a été porté à 26,3 millions de dollars (0,38 \$ par action – dilué¹⁾), contre 23,4 millions de dollars (0,34 \$ par action – dilué¹⁾).
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont établis à 38,0 millions de dollars (0,55 \$ par action – dilués¹⁾), en hausse de 7,4 % comparativement à 35,4 millions de dollars (0,51 \$ par action – dilués¹⁾).
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾ ont augmenté de 21,5 % pour se chiffrer à 34,8 millions de dollars (0,50 \$ par action – dilués¹⁾), comparativement à 28,6 millions de dollars (0,42 \$ par action – dilués¹⁾).
- Le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma¹⁾ s'est établi à 2,49 fois, contre 2,54 fois.
- 303 700 actions ont été rachetées et annulées pour un total de 3,8 millions de dollars, contre 271 200 actions rachetées et annulées pour un total de 2,0 millions de dollars.

Autres faits saillants des activités pour le troisième trimestre et événements postérieurs à la clôture

- Le 10 février 2026, la société a déclaré un dividende de 0,085 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Ce dividende sera payable le 13 mars 2026 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 27 février 2026.
- Le 4 février 2026, la société a annoncé qu'elle avait conclu un avec Nissan, l'un des plus grands constructeurs automobiles au monde, visant à offrir le vaste catalogue de stations de radio et de balados de TuneIn dans certains véhicules Nissan et INFINITI aux États-Unis. Les conducteurs de véhicules Nissan et INFINITI équipés de la technologie Google bénéficieront d'un accès rapide à tout l'univers audio de Tunein, incluant les sports en direct, les dernières nouvelles, la musique personnalisée, des millions de balados et des dizaines de milliers de stations de radio.
- Le 2 février 2026, la société a annoncé une entente avec Experience Hendrix, L.L.C. pour la diffusion d'une vaste collection de films de concerts et de documentaires de l'emblématique guitariste Jimi Hendrix. Pour célébrer le Mois de l'histoire des Noirs, la collection complète est disponible dès maintenant sur The Coda Collection et sera progressivement ajoutée sur Qello Concerts au cours des prochains mois, permettant aux fans du monde entier de revivre les performances inoubliables de cette légende musicale.
- Le 6 janvier 2026, la société a annoncé un partenariat avec 3 Screen Solutions (3SS), un leader mondial dans la création d'expériences de divertissement multiplateformes pour une vaste gamme d'appareils et de véhicules. Cette collaboration intégrera le populaire service de karaoké de Stingray dans la prochaine génération de systèmes de divertissement embarqués. Disponible via le 3Ready Content Bundle de 3SS, Stingray Karaoke sera fourni aux constructeurs automobiles comme une solution pré-intégrée, accélérant ainsi le déploiement d'un divertissement de qualité pour les passagers.
- Le 22 décembre 2025, la société a annoncé un partenariat avec Mercedes-Benz, l'une des marques automobiles les plus prestigieuses au monde. Ce partenariat vise à intégrer les applications Stingray Musique et Stingray Karaoke dans tous les véhicules équipés de la dernière génération du système d'infodivertissement MBUX. Les applications seront préinstallées dans la section « Musique & Audio » des véhicules, avec un lancement prévu pour le premier semestre 2026.

- Le 19 décembre 2025, la société a annoncé que l'acquisition précédemment communiquée de Tuneln Holdings, Inc. a été finalisée, toutes les conditions préalables à la clôture de la Transaction ayant été satisfaites.
- Le 10 décembre 2025, la société a annoncé le lancement d'une solution comarquée combinant musique, balados et radio destinée aux constructeurs automobiles du monde entier. Fruit d'un partenariat stratégique avec BYD, un chef de file des véhicules à énergies nouvelles, le service sera inauguré sous le nom de BYD Audio by Stingray. Les conducteurs bénéficieront de l'ensemble des produits musicaux de Stingray, dont Stingray Karaoke avec micro et Calm Radio pour une ambiance de conduite relaxante. Cette collaboration stratégique, qui s'inscrit dans une série d'accords OEM, solidifie la position de Stingray en tant que fournisseur de divertissement automobile de premier plan.
- Le 9 décembre 2025, la société a annoncé le lancement de Stingray Cityscapes et EarthDay 365 sur LG Channels aux États-Unis. Cet enrichissement de contenu offre aux utilisateurs de téléviseurs intelligents LG des espaces dédiés pour explorer les merveilles de la planète et la beauté des paysages urbains.
- Le 8 décembre 2025, la société a annoncé le lancement de cinq chaînes télé gratuites financées par la publicité (FAST) sur Prime Video aux États-Unis. Les clients auront ainsi accès à une sélection des chaînes musicales les plus populaires de Stingray, couvrant une grande diversité de genres pour satisfaire tous les auditeurs. Les cinq nouvelles chaînes lancées sont : Stingray Hot Country, Stingray Remember the 80s, Stingray Smooth Jazz, Stingray The Spa et Stingray Easy Listening.
- Le 26 novembre 2025, la société a annoncé que sa filiale entièrement détenue Stingray Radio a conclu une entente avec Rawlco Radio pour l'acquisition de la station CHUP-FM (sous la marque C97.7) à Calgary, en Alberta. La transaction est sujette à l'approbation du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC »), qui est attendue au deuxième trimestre de l'exercice 2027.
- Le 11 novembre 2025, la société a annoncé avoir conclu une entente pour acquérir Tuneln Holdings, Inc., pionnière de la diffusion audio en direct et de la publicité. Cette acquisition élargit considérablement l'empreinte audio numérique mondiale de Stingray, accélère sa croissance dans les services de diffusion en continu et renforce son offre publicitaire en intégrant la plateforme publicitaire complète de Tuneln, qui fournit des solutions publicitaires ciblées audio, vidéo et d'affichage.
- Le 10 novembre 2025, la société a obtenu un prêt à terme additionnel de 150 millions de dollars américains dans le cadre de sa facilité de crédit existante afin de financer l'acquisition de Tuneln Holdings, Inc. De plus, la date d'échéance de la facilité de crédit a été prolongée d'un an, jusqu'au 10 novembre 2029.
- Le 30 octobre 2025, la société a annoncé l'acquisition de DMI, un leader américain du branding musical et de la publicité audio en magasin. Cette acquisition stratégique élargit le réseau de retail media de Stingray d'environ 8 500 emplacements aux États-Unis, portant le total en Amérique du Nord à 33 500, et consolidant ainsi sa position de leader dans l'industrie.
- Le 14 octobre 2025, la société a conclu un partenariat stratégique avec Juste pour rire, la marque de comédie la plus reconnue au monde. Cette collaboration vise à développer un réseau mondial de chaînes FAST (Free Ad-Supported Streaming TV) dédiées à la comédie, en accordant une attention particulière au divertissement audio.
- Le 9 octobre 2025, la société a annoncé l'expansion de son partenariat avec Roku. Sept des chaînes FAST les plus populaires de l'entreprise sont maintenant offertes aux utilisateurs de Roku au Royaume-Uni, leur donnant accès à un catalogue de contenu diversifié, gratuit et supporté par la publicité. Chaque nouvelle chaîne propose une expérience musicale ou ambiante distincte, conçue pour s'adapter à une humeur ou une occasion particulière.
- Le 2 octobre 2025, la société s'est associée à TELUS, une entreprise de technologie de communication de renommée mondiale, pour lancer sept nouvelles chaînes de télévision en streaming gratuites financées par la publicité (FAST) sur TELUS TV+ et Stream+. Cette initiative vient bonifier l'expérience de divertissement des téléspectateurs à travers le Canada. Elle propose une sélection variée de chaînes musicales et de style de vie, soigneusement choisies pour s'adapter à chaque humeur et occasion, allant des ambiances sonores cinématographiques aux contenus dédiés au bien-être.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action après dilution)	3 mois				9 mois			
	31 décembre 2025 T3 2026		31 décembre 2024 T3 2025		31 décembre 2025 Cumul 2026		31 décembre 2024 Cumul 2025	
	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits	Montants (en dollars)	Pourcentage des produits
Produits	124 843	100,0 %	108 228	100,0 %	333 742	100,0 %	290 883	100,0 %
Charges d'exploitation	94 474	75,7 %	68 124	62,8 %	238 450	71,4 %	188 550	64,8 %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	8 272	6,6 %	8 052	7,3 %	23 122	6,9 %	22 694	7,8 %
Charges financières, montant net ¹⁾	341	0,3 %	11 639	10,7 %	6 869	2,1 %	32 900	11,3 %
Variation de la juste valeur des placements	10	0,0 %	(43)	0,0 %	32	0,0 %	(56)	0,0 %
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	189	0,2 %	(288)	(0,3) %	562	0,2 %	3 591	1,2 %
Perte sur la sortie de placements	815	0,7 %	–	– %	1 265	0,4 %	–	– %
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	7,4 %	1 042	1,0 %	13 719	4,1 %	4 414	1,5 %
Bénéfice avant impôts	11 370	9,1 %	19 702	18,2 %	49 723	14,9 %	38 790	13,4 %
Impôts	3 876	3,1 %	4 025	3,7 %	13 674	4,1 %	10 005	3,5 %
Bénéfice net	7 494	6,0 %	15 677	14,5 %	36 049	10,8 %	28 785	9,9 %
BAIIA ajusté²⁾	44 519	35,7 %	42 108	38,9 %	117 695	35,3 %	107 172	36,8 %
Bénéfice net ajusté²⁾	26 284	21,1 %	23 424	21,6 %	69 479	20,8 %	54 086	18,6 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	38 017	30,5 %	35 387	32,7 %	81 333	24,4 %	65 320	22,5 %
Flux de trésorerie disponibles ajustés²⁾	34 796	27,9 %	28 636	26,5 %	81 991	24,6 %	65 201	25,4 %
Dette nette²⁾	502 326	–	351 573	–	502 326	–	351 573	–
Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma²⁾	2,49x	–	2,54x	–	2,49x	–	2,54x	–
Bénéfice net par action – de base	0,11	–	0,23	–	0,53	–	0,42	–
Bénéfice net par action – dilué	0,11	–	0,23	–	0,52	–	0,42	–
Bénéfice net ajusté par action – de base ²⁾	0,39	–	0,34	–	1,02	–	0,79	–
Bénéfice net ajusté par action – dilué ²⁾	0,38	–	0,34	–	1,01	–	0,78	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – de base ²⁾	0,56	–	0,52	–	1,20	–	0,96	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – dilués ²⁾	0,55	–	0,51	–	1,18	–	0,95	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – de base ²⁾	0,51	–	0,42	–	1,21	–	0,95	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués ²⁾	0,50	–	0,42	–	1,19	–	0,95	–
Produits par secteur								
Diffusion et musique pour entreprises	88 117	70,6 %	72 218	66,7 %	230 393	69,0 %	189 958	65,3 %
Radio	36 726	29,4 %	36 010	33,3 %	103 349	31,0 %	100 925	34,7 %
Produits	124 843	100,0 %	108 228	100,0 %	333 742	100,0 %	290 883	100,0 %
Produits par région								
Canada	53 592	42,9 %	54 184	50,1 %	154 598	46,3 %	152 140	52,3 %
États-Unis	60 308	48,3 %	42 316	39,1 %	147 403	44,2 %	103 157	35,5 %
Autres pays	10 943	8,8 %	11 728	10,8 %	31 741	9,5 %	35 586	12,2 %
Produits	124 843	100,0 %	108 228	100,0 %	333 742	100,0 %	290 883	100,0 %

Notes :

- 1) Les intérêts payés ont été de 4,9 millions de dollars au T3 2026 (6,2 millions de dollars au T3 2025) et de 14,7 millions de dollars pour le cumul 2026 (18,5 millions de dollars pour le cumul 2025).
- 2) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

La société utilise des mesures et des ratios non conformes aux IFRS afin de fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires pour évaluer et mesurer sa performance et sa situation financière d'une période à l'autre. La société estime qu'il s'agit de mesures supplémentaires importantes qui éliminent les éléments ayant moins d'incidence sur la performance de ses activités principales et pouvant potentiellement fausser l'analyse des tendances de sa performance et de sa situation financière. Elle utilise également des mesures non conformes aux IFRS pour faciliter la comparaison des performances financières d'une période à l'autre, pour préparer les budgets et les prévisions annuels et pour déterminer les composantes de la rémunération de la direction. La société estime que ces mesures financières non conformes aux IFRS s'ajoutent aux mesures financières préparées conformément aux IFRS pour permettre aux investisseurs d'évaluer les résultats de la société, sa performance sous-jacente et ses perspectives d'avenir d'une manière similaire à celle de la direction.

Les mesures financières non conformes aux IFRS présentées ci-après ne sont pas des mesures du bénéfice ni des flux de trésorerie reconnues par les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et elles n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Les investisseurs sont priés de noter que les mesures financières non conformes aux IFRS ne doivent pas être interprétées comme des substituts du bénéfice net établi selon les IFRS en tant qu'indicateurs de notre rendement, ni des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation en tant que mesures de la trésorerie ou des flux de trésorerie.

BAlIA ajusté

La société estime que le BAlIA ajusté fournit aux investisseurs des informations utiles, car il s'agit d'une mesure courante dans le secteur et qu'il s'agit également d'une mesure clé de la performance financière de la société, sans la variation causée par les incidences des éléments détaillés ci-dessous, car il fournit une indication de la capacité de la société à saisir les occasions de croissance de manière rentable, à financer ses activités courantes et à servir sa dette à long terme. Il s'entend du bénéfice avant les charges financières nettes (les produits financiers nets), les impôts, l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, la rémunération fondée sur des actions, la charge liée aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, la variation de la juste valeur des placements, la dépréciation du goodwill, la quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées, la perte (le profit) sur la sortie d'un placement, les autres produits, de même que les coûts d'acquisition, les frais juridiques, les charges de restructuration et les autres charges. La société estime que le BAlIA ajusté est une mesure importante pour l'analyse de sa rentabilité, abstraction faite des décisions relatives au financement, des éléments hors trésorerie et des stratégies fiscales. La société présente également cette mesure non conforme aux IFRS puisqu'elle est d'avis que celle-ci est couramment utilisée par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et d'autres parties intéressées en tant que mesure de la performance financière.

Marge du BAlIA ajusté

La marge du BAlIA ajusté est un ratio non conforme aux IFRS qu'utilise la direction pour analyser la rentabilité de la société et faciliter la comparaison entre les périodes. Elle correspond au BAlIA ajusté d'une période donnée, divisé par les produits de cette période. La société estime que la marge du BAlIA ajusté est une mesure importante pour l'analyse de sa rentabilité, abstraction faite des décisions relatives au financement, des éléments hors trésorerie et des stratégies fiscales. La société présente également ce ratio non conforme aux IFRS puisqu'elle est d'avis que celui-ci est couramment utilisé par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et d'autres parties intéressées en tant que mesure de la performance financière.

Flux de trésorerie disponibles ajustés

Les flux de trésorerie disponibles ajustés sont une mesure non conforme aux IFRS qu'utilise la direction pour évaluer la trésorerie générée compte tenu des dépenses d'investissement et des sorties de trésorerie qui soutiennent les activités de la société. Il s'agit d'une mesure utile qui démontre la trésorerie disponible pour procéder à des acquisitions d'entreprises, verser des dividendes et réduire la dette. En outre, la direction y a recours pour indiquer la solidité financière et la liquidité de la société. Elle s'entend du montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, diminué des dépenses d'investissement, des intérêts payés, du remboursement d'obligations locatives, de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation ainsi que des pertes ou profits non réalisés sur change, abstraction faite des coûts d'acquisition, des frais juridiques et des charges de restructuration et autres charges. Voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion pour un rapprochement de cette mesure avec la mesure financière conforme aux IFRS la plus facilement comparable.

Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués

Les flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués s'entendent des flux de trésorerie disponibles ajustés d'une période donnée, divisés par le nombre moyen pondéré d'actions après dilution. La direction a recours à cette mesure parce qu'elle constitue un indicateur de la solidité financière et de la liquidité par action après dilution de la société et qu'elle facilite la comparaison entre les périodes de présentation de l'information financière.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – dilués

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action – dilués s'entendent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour une période donnée, divisés par le nombre moyen pondéré d'actions après dilution.

Bénéfice net ajusté

Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux IFRS utilisée par la direction comme autre mesure de la rentabilité de la société, puisqu'il fournit des indicateurs de la performance utiles. La société estime que le bénéfice net ajusté est utile aux investisseurs, car il permet de repérer les tendances sous-jacentes des activités de la société qui pourraient autrement être masquées par certaines radiations, charges, produits ou recouvrements qui peuvent varier d'une période à l'autre. La société estime que le bénéfice net ajusté est une mesure importante, car elle montre des résultats stables, ce qui permet aux utilisateurs des états financiers de mieux évaluer la trajectoire de rentabilité de l'entreprise. Il est obtenu en retranchant du bénéfice net les profits ou pertes non réalisés sur les instruments financiers dérivés, l'amortissement des immobilisations incorporelles, les profits ou pertes liés à la variation de la juste valeur des placements, la rémunération fondée sur des actions, les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et les unités d'actions différées, la dépréciation du goodwill, la quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées, la perte (le profit) sur la sortie d'un placement, les autres produits et les coûts d'acquisition, les frais juridiques, les charges de restructuration et autres charges, et l'incidence fiscale de ces ajustements. Voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion pour un rapprochement de cette mesure avec la mesure financière conforme aux IFRS la plus facilement comparable.

Bénéfice net ajusté par action – dilué

Le bénéfice net ajusté – dilué est un ratio non conforme aux IFRS utilisé par la direction pour évaluer la performance financière par action après dilution et pour faciliter la comparaison entre les périodes. Le bénéfice net ajusté par action après dilution s'entend du bénéfice net ajusté d'une période donnée, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions après dilution.

BAIIA ajusté DDM

Le BAIIA ajusté des douze derniers mois (DDM) est une mesure non conforme aux IFRS qui représente le BAIIA ajusté d'un trimestre donné, additionné du BAIIA ajusté des trois trimestres précédant immédiatement ce trimestre de référence. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté DDM est une mesure utile de la performance financière de la société pour les douze derniers mois.

BAIIA ajusté pro forma

Le BAIIA ajusté pro forma est une mesure non conforme aux IFRS qui correspond au BAIIA ajusté DDM, compte tenu du BAIIA ajusté des acquisitions réalisées pour les mois précédant ces acquisitions, du montant estimé des synergies sur le plan des produits et des économies de coûts découlant de ces acquisitions. De plus, le BAIIA ajusté pro forma tient compte de l'incidence sur douze mois de ces importantes mesures de réduction des coûts, des mesures de restructuration, ainsi que des nouvelles embauches dans l'équipe des ventes des divisions dont la croissance est la plus rapide. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté pro forma offre aux investisseurs un indicateur financier utile pour l'appréciation et l'évaluation de la performance financière de la société entre les périodes, en tenant compte de l'incidence des acquisitions et des initiatives de réduction de coûts, en présumant que celles-ci sont survenues à l'ouverture de l'exercice, de même que de l'incidence de certains événements autrement non récurrents. La société présente également cette mesure non conforme aux IFRS puisqu'elle est d'avis que celle-ci est couramment utilisée par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et d'autres parties intéressées en tant que mesure de la performance financière.

Les ajustements pour arriver au BAIIA ajusté pro forma sont basés sur des estimations et des hypothèses faites par la direction qui sont intrinsèquement incertaines, bien qu'elle les considère comme raisonnables, et soumises à des incertitudes et à des éventualités commerciales, économiques et concurrentielles importantes, qui sont toutes difficiles à prévoir et dont beaucoup sont indépendantes de notre volonté. Le BAIIA ajusté des acquisitions pour les mois précédant ces acquisitions est basé sur les livres et les registres internes dont dispose la direction et a été déterminé conformément à la définition utilisée par la société. Les montants excluent certaines charges non récurrentes qui ont été ou seront engagées dans le cadre de ces acquisitions, y compris les honoraires nécessaires pour réaliser les acquisitions. Les mesures de réduction des coûts et de restructuration reposent sur certaines estimations et hypothèses et ne doivent pas être considérées comme une représentation par la société ou toute autre personne que la société atteindra ces résultats. Le BAIIA ajusté pro forma est présenté à titre d'information uniquement et ne prétend pas représenter les résultats de la société si les acquisitions avaient été effectuées par la société à l'ouverture de la période présentée. Cette mesure n'est pas non plus destinée à projeter les résultats pour toute date ou période future. Par conséquent, le lecteur doit faire preuve de prudence dans l'interprétation de cette mesure financière et ne doit pas s'y fier indûment.

Dettes nettes

La dette nette est une mesure non conforme aux IFRS qui correspond aux facilités de crédit, y compris leur partie courante, et à la dette subordonnée de la société, diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la société. La direction s'en sert pour surveiller le montant de la dette à une date donnée, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et en tant qu'indicateur de la situation financière globale de la société.

Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma

Le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma est un ratio non conforme aux IFRS qui correspond à la dette nette, divisée par le BAIIA ajusté pro forma. La société estime que le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma est une mesure importante pour analyser sa capacité à rembourser sa dette sur une base annualisée, compte tenu du BAIIA ajusté annualisé, des synergies découlant des acquisitions et des mesures durables de réduction de coûts effectuées au cours des 12 derniers mois.

RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté pro forma, le BAIIA ajusté DDM, la marge du BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté par action – dilué, les flux de trésorerie disponibles ajustés, les flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués, la dette nette et le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma constituent des mesures non conformes aux IFRS.

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net avec le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le BAIIA ajusté DDM et le BAIIA ajusté pro forma :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
(en milliers de dollars canadiens)	T3 2026	T3 2025	Cumul 2026	Cumul 2025
Bénéfice net	7 494	15 677	36 049	28 785
Charges financières, montant net	341	11 639	6 869	32 900
Variation de la juste valeur des placements	10	(43)	32	(56)
Impôts	3 876	4 025	13 674	10 005
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	1 936	2 104	5 783	6 149
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 583	850	3 823	3 077
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 753	5 098	13 516	13 468
Rémunération fondée sur des actions	195	62	102	298
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	13 955	1 942	22 301	4 541
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	189	(288)	562	3 591
Perte sur la sortie de placements	815	–	1 265	–
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	1 042	13 719	4 414
BAIIA ajusté	44 519	42 108	117 695	107 172
Marge du BAIIA ajusté	35,7 %	38,9 %	35,3 %	36,8 %
Bénéfice net	7 494	15 677	36 049	28 785
<i>Ajustements :</i>				
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments dérivés	(3 028)	2 770	(5 213)	8 257
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 753	5 098	13 516	13 468
Variation de la juste valeur des placements	10	(43)	32	(56)
Rémunération fondée sur des actions	195	62	102	298
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	13 955	1 942	22 301	4 541
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	189	(288)	562	3 591
Perte sur la sortie de placements	815	–	1 265	–
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	1 042	13 719	4 414
Charge d'impôt liée aux ajustements détaillés ci-dessus	(7 471)	(2 836)	(12 854)	(9 212)
Bénéfice net ajusté	26 284	23 424	69 479	54 086
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 032	68 742	68 757	68 978
Bénéfice net ajusté par action – dilué	0,38	0,34	1,01	0,78

	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 mars 2025
(en milliers de dollars canadiens)			
BAIIA ajusté DDM	152 721	136 595	142 199
BAIIA ajusté pour les mois précédant l'acquisition qui n'a pas été déjà pris en compte dans les résultats	44 414	299	150
Synergies de coûts découlant de l'acquisition de Tuneln	3 585	–	–
Initiatives de réduction des coûts durables	643	1 332	1 046
BAIIA ajusté pro forma	201 363	138 226	143 395

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avec les flux de trésorerie disponibles ajustés :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
(en milliers de dollars canadiens)	T3 2026	T3 2025	Cumul 2026	Cumul 2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	38 017	35 387	81 333	65 320
<i>Ajouter/déduire :</i>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 297)	(1 765)	(5 621)	(5 137)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(554)	(848)	(1 152)	(1 497)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 658)	(1 263)	(4 359)	(3 813)
Intérêts payés	(4 895)	(6 159)	(14 680)	(18 494)
Remboursement d'obligations locatives	(1 095)	(1 025)	(3 377)	(3 341)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	(2 032)	1 076	17 432	23 757
Perte non réalisée (profits non réalisés) sur change	(1 062)	2 191	(1 304)	3 992
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	1 042	13 719	4 414
Flux de trésorerie disponibles ajustés	34 796	28 636	81 991	65 201
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 032	68 742	68 757	68 978
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués	0,50	0,42	1,19	0,95

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette et du ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma :

	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 mars 2025
(en milliers de dollars canadiens)			
Facilités de crédit	519 658	370 826	341 365
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(17 332)	(19 253)	(13 984)
Dette nette	502 326	351 573	327 381
Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma	2,49	2,54	2,28

RÉSULTATS FINANCIERS DES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

PERFORMANCE CONSOLIDÉE

Produits

Les produits se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2026	T3 2025	Variation (en %)	Cumul 2026	Cumul 2025	Variation (en %)
Produits par région						
Canada	53 592	54 184	(1,1)	154 598	152 140	1,6
États-Unis	60 308	42 316	42,5	147 403	103 157	42,9
Autres pays	10 943	11 728	(6,7)	31 741	35 586	(10,8)
Produits	124 843	108 228	15,4	333 742	290 883	14,7

Échelle mondiale

Les produits du troisième trimestre de 2026 ont augmenté de 16,6 millions de dollars, ou 15,4 %, pour atteindre 124,8 millions de dollars, comparativement à 108,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des produits publicitaires attribuable à l'acquisition de Tuneln, par l'augmentation des ventes de matériel en raison de l'acquisition de The Singing Machine et par la hausse des produits provenant des chaînes FAST.

Les produits du cumul 2026 ont progressé de 42,9 millions de dollars, ou 14,7 %, pour atteindre 333,7 millions de dollars, en comparaison de 290,9 millions de dollars pour le cumul 2025. L'augmentation s'explique en grande partie par la hausse des produits provenant des chaînes FAST, par l'augmentation des ventes de matériel en raison de l'acquisition de The Singing Machine et par l'augmentation des produits publicitaires attribuable à l'acquisition de Tuneln.

Canada

Les produits générés au Canada ont diminué de 0,6 million de dollars, ou 1,1 %, pour s'établir à 53,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, contre 54,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique, compensée en partie par l'augmentation des produits du secteur Radio.

Pour le cumul 2026, les produits générés au Canada ont augmenté de 2,5 millions de dollars, ou 1,6 %, pour atteindre 154,6 millions de dollars, par rapport à 152,1 millions de dollars pour le cumul 2025. L'augmentation est attribuable en grande partie à la hausse des produits du secteur Radio.

États-Unis

Les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 18,0 millions de dollars, ou 42,5 %, pour atteindre 60,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, comparativement à 42,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. L'augmentation s'explique en grande partie par la hausse des produits publicitaires attribuable à l'acquisition de Tuneln et par l'augmentation des ventes de matériel en raison de l'acquisition de The Singing Machine.

Pour le cumul 2026, les produits générés aux États-Unis ont augmenté de 44,2 millions de dollars, ou 42,9 %, pour atteindre 147,4 millions de dollars, contre 103,2 millions de dollars pour le cumul 2025. L'augmentation s'explique en grande partie par la hausse des produits provenant des chaînes FAST, par l'augmentation des ventes de matériel en raison de l'acquisition de The Singing Machine et par l'augmentation des produits publicitaires attribuable à l'acquisition de Tuneln.

Autres pays

Les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 10,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, en baisse de 0,8 million de dollars, ou 6,7 %, comparativement à ceux de 11,7 millions de dollars inscrits au troisième trimestre de 2025. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des produits provenant des abonnements, compensée en partie par l'augmentation des produits provenant des chaînes FAST.

Pour le cumul 2026, les produits générés dans les autres pays se sont chiffrés à 31,7 millions de dollars, en baisse de 3,8 millions de dollars, ou 10,8 %, comparativement à ceux de 35,6 millions de dollars inscrits pour le cumul 2025. Cette diminution s'explique surtout par la baisse des produits provenant des abonnements et par celle des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence positive du change.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du troisième trimestre de 2026 ont augmenté de 26,4 millions de dollars, ou 38,7 %, pour s'établir à 94,5 millions de dollars, contre 68,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse des coûts d'exploitation découlant de l'augmentation des produits et à la hausse des charges variables, essentiellement du fait des acquisitions de Tuneln, de The Singing Machine et de DMI.

Pour le cumul 2026, les charges d'exploitation ont augmenté de 49,9 millions de dollars, ou 26,5 %, passant de 188,6 millions de dollars pour le cumul 2025 à 238,5 millions de dollars. L'augmentation traduit essentiellement la hausse des coûts d'exploitation découlant de l'augmentation des produits ainsi que de l'augmentation des charges variables du fait des acquisitions de Tuneln, de The Singing Machine et de DMI, ainsi que de l'augmentation des salaires.

BAlIA ajusté¹⁾

Le BAlIA ajusté s'est chiffré à 44,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, contre 42,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, soit une hausse de 2,4 millions de dollars, ou 5,7 %. La marge du BAlIA ajusté s'est établie à 35,7 %, contre 38,9 % au troisième trimestre de 2025. Pour le cumul 2026, le BAlIA ajusté s'est chiffré à 117,7 millions de dollars, contre 107,2 millions de dollars pour le cumul 2025, soit une hausse de 10,5 millions de dollars, ou 9,8 %. La marge du BAlIA ajusté s'est établie à 35,3 %, contre 36,8 % pour le cumul 2025. Dans les deux cas, la hausse du BAlIA ajusté s'explique en majeure partie par l'augmentation des produits et par l'incidence des acquisitions de Tuneln, de The Singing Machine et de DMI. Dans les deux cas, le recul de la marge du BAlIA ajusté est principalement attribuable à une baisse de la marge brute découlant de l'amélioration des ventes en lien avec les acquisitions de The Singing Machine et de Tuneln.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations

Au troisième trimestre de 2026, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont augmenté de 0,2 million de dollars, ou 2,7 %, pour se chiffrer à 8,3 millions de dollars, contre 8,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Pour le cumul 2026, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations ont augmenté de 0,4 million de dollars, ou 1,9 %, pour se chiffrer à 23,1 millions de dollars, contre 22,7 millions de dollars pour le cumul 2025. Dans les deux cas, la hausse traduit avant tout la perte sur la sortie d'immobilisations corporelles liée à la fermeture de stations de télévision à Lloydminster.

Charges financières, montant net

Pour le troisième trimestre de 2026, le montant net des charges financières a diminué de 11,3 millions de dollars, ou 97,1 %, pour atteindre 0,3 million de dollars, contre 11,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025. La diminution est essentiellement attribuable à un profit non réalisé sur la juste valeur des instruments financiers dérivés, contre une perte non réalisée pour la période comparative, à un profit de change, contre une perte de change pour la période comparative, et à une diminution de la juste valeur des contreparties conditionnelles.

Pour le cumul 2026, le montant net des charges financières a diminué de 26,0 millions de dollars, ou 79,1 %, pour s'établir à 6,9 millions de dollars, par rapport à 32,9 millions de dollars pour le cumul 2025. La diminution est essentiellement attribuable à un profit non réalisé sur la juste valeur des instruments financiers dérivés, contre une perte non réalisée pour la période comparative, à un profit de change, contre une perte de change pour la période comparative, à une baisse des charges d'intérêts et à une diminution de la juste valeur des contreparties conditionnelles.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2026	T3 2025	Variation (en %)	Cumul 2026	Cumul 2025	Variation (en %)
<i><u>Diffusion et musique pour entreprises</u></i>						
Coûts d'acquisition	3 337	650	413,3	3 722	1 227	203,3
Frais juridiques	4 305	1 028	318,8	6 489	2 059	215,2
Charges de restructuration et autres charges	1 713	(512)	(434,6)	2 588	2 237	637,3
<i><u>Radio</u></i>						
Charges de restructuration et autres charges	17	(124)	(113,7)	920	777	18,5
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	1 042	799,4	13 719	4 414	210,8

L'augmentation des coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges pour le troisième trimestre de 2026 et le cumul 2026 traduit en grande partie imputable la hausse des frais juridiques du fait d'un différend relatif à un brevet, aux services professionnels liés aux acquisitions de Tuneln, de The Singing Machine et de DMI, ainsi qu'aux indemnités de départ et autres frais associés à la fermeture de deux stations de télévision à Lloydminster.

Impôts

La charge d'impôt comptabilisée dans le résultat global s'est établie à 3,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 4,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 34,1 % au troisième trimestre de 2026, par rapport à 20,4 % au troisième trimestre de 2025. La variation du taux d'impôt s'explique par la variation des différences permanentes.

La charge d'impôt comptabilisée dans le résultat global s'est établie à 13,7 millions de dollars pour le cumul 2026, comparativement à 10,0 millions de dollars pour le cumul 2025. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 27,5 % pour le cumul 2026, par rapport à 25,8 % pour le cumul 2025. La variation du taux d'impôt s'explique par la variation des différences permanentes.

Bénéfice net et bénéfice net par action – dilué¹⁾

Un bénéfice net de 7,5 millions de dollars (0,11 \$ par action – dilué) a été inscrit pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 15,7 millions de dollars (0,23 \$ par action – dilué) pour le troisième trimestre de 2025. La baisse s'explique en majeure partie par la hausse des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées du fait d'une augmentation du cours de l'action, de même que par la hausse des coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges, facteurs contrés en partie par un profit non réalisé sur la juste valeur des instruments financiers dérivés et par un profit de change.

Un bénéfice net de 36,0 millions de dollars (0,52 \$ par action – dilué) a été inscrit pour le cumul 2026, comparativement à 28,8 millions de dollars (0,42 \$ par action – dilué) pour le cumul 2025. La hausse s'explique en majeure partie par un profit non réalisé sur la juste valeur des instruments financiers dérivés et par l'augmentation des résultats d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées du fait d'une augmentation du cours de l'action.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

Bénéfice net ajusté¹⁾ et bénéfice net ajusté par action – dilué¹⁾

Le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 26,3 millions de dollars (0,38 \$ par action – dilué) au troisième trimestre de 2026, comparativement à 23,4 millions de dollars (0,34 \$ par action – dilué) au troisième trimestre de 2025. Cette hausse est essentiellement attribuable à un profit de change et à l'augmentation des résultats d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la charge d'impôt.

Un bénéfice net ajusté de 69,5 millions de dollars (1,01 \$ par action – dilué) a été inscrit pour le cumul 2026, comparativement à 54,1 millions de dollars (0,78 \$ par action – dilué) pour le cumul 2025. Cette hausse découle essentiellement de l'augmentation des résultats d'exploitation, d'un profit de change, de la baisse des charges d'intérêts et de la diminution de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation de la charge d'impôt.

RENDEMENT DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

DIFFUSION ET MUSIQUE POUR ENTREPRISES

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2026	T3 2025	Variation (en %)	Cumul 2026	Cumul 2025	Variation (en %)
Produits	88 117	72 218	22,0	230 393	189 958	21,3
Charges d'exploitation	55 087	40 629	35,6	141 769	110 445	28,4
BAIIA ajusté¹⁾	33 030	31 589	4,6	88 624	79 513	11,5
Marge du BAIIA ajusté¹⁾	37,5 %	43,7 %	(14,2)	38,5 %	41,9 %	(8,1)

Produits

Au troisième trimestre de 2026, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 15,9 millions de dollars, ou 22,0 %, passant de 72,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 à 88,1 millions de dollars. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des produits publicitaires attribuable à l'acquisition de TuneIn, par l'augmentation des ventes de matériel en raison de l'acquisition de The Singing Machine et par la hausse des produits provenant des chaînes FAST.

Pour le cumul 2026, les produits du secteur Diffusion et musique pour entreprises ont augmenté de 40,4 millions de dollars, ou 21,3 %, passant de 190,0 millions de dollars pour le cumul 2025 à 230,4 millions de dollars. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des produits provenant des chaînes FAST, par l'augmentation des ventes de matériel en raison de l'acquisition de The Singing Machine et par l'augmentation des produits publicitaires attribuable à l'acquisition de TuneIn.

BAIIA ajusté¹⁾

Au troisième trimestre de 2026, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 1,4 million de dollars, ou 4,6 %, pour s'établir à 33,0 millions de dollars, comparativement à 31,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Pour le cumul 2026, le BAIIA ajusté du secteur Diffusion et musique pour entreprises a augmenté de 9,1 millions de dollars, ou 11,5 %, pour s'établir à 88,6 millions de dollars, comparativement à 79,5 millions de dollars pour le cumul 2025. Dans les deux cas, l'augmentation traduit en majeure partie la hausse des produits et l'incidence des acquisitions de TuneIn, de The Singing Machine et de DMI.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

RADIO

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2026	T3 2025	Variation (en %)	Cumul 2026	Cumul 2025	Variation (en %)
Produits	36 726	36 010	2,0	103 349	100 925	2,4
Charges d'exploitation	23 491	23 465	0,1	68 852	67 431	2,1
BAlIA ajusté⁽¹⁾	13 235	12 545	5,5	34 497	33 494	3,0
Marge du BAlIA ajusté⁽¹⁾	36,0 %	34,8 %	3,4	33,4 %	33,2 %	0,6

Produits

Les produits du secteur Radio proviennent de la vente de temps d'antenne publicitaire, soumis aux fluctuations saisonnières de l'industrie canadienne de la radio. Par conséquent, les résultats du troisième trimestre ont tendance à être les plus élevés.

Les produits du secteur Radio se sont établis à 36,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, contre 36,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, ce qui représente une hausse de 0,7 million de dollars, ou 2,0 %. Pour le cumul 2026, les produits du secteur Radio ont augmenté de 2,4 millions de dollars, ou 2,4 %, passant de 100,9 millions de dollars pour le cumul 2025 à 103,3 millions de dollars. Dans les deux cas, cette hausse s'explique surtout par l'augmentation des produits de publicité numérique, contrebalancée en partie par la baisse des ventes de temps d'antenne.

BAlIA ajusté⁽¹⁾

Au troisième trimestre de 2026, le BAlIA ajusté du secteur Radio a augmenté de 0,7 million de dollars, ou 5,5 %, pour s'établir à 13,2 millions de dollars, comparativement à 12,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Pour le cumul 2026, le BAlIA ajusté du secteur Radio a augmenté de 1,0 million de dollars, ou 3,0 %, pour s'établir à 34,5 millions de dollars, comparativement à 33,5 millions de dollars pour le cumul 2025. Les hausses du BAlIA ajusté s'expliquent par la croissance des produits. Au troisième trimestre, les marges se sont améliorées en raison de la hausse des produits. Les marges du cumul 2026 sont comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent.

SIÈGE SOCIAL

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois			9 mois		
	T3 2026	T3 2025	Variation (en %)	Cumul 2026	Cumul 2025	Variation (en %)
Charges d'exploitation	15 896	4 030	294,4	27 829	10 674	160,7
<i>Ajustements :</i>						
Rémunération fondée sur des actions	(195)	(62)	214,5	(102)	(298)	(66,1)
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	(13 955)	(1 942)	618,6	(22 301)	(4 541)	391,1
BAlIA ajusté⁽¹⁾	(1 746)	(2 026)	(13,8)	(5 426)	(5 835)	(7,0)

BAlIA ajusté⁽¹⁾

Le BAlIA ajusté du secteur Siège social reflète les charges d'exploitation du siège social, moins la rémunération fondée sur des actions et les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées. Au troisième trimestre de 2026 et pour le cumul 2026, la diminution du BAlIA ajusté négatif est, dans les deux cas, attribuable à la baisse des honoraires pour services professionnels.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

Résultats trimestriels

Les produits ont fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 83,7 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2024 à 124,8 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2026. Ces fluctuations, qui découlent en grande partie de la nature cyclique des activités de la société, sont également tributaires de plusieurs autres facteurs. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2025 s'explique surtout par l'augmentation des produits du secteur Radio et la hausse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2025 est essentiellement attribuable à la hausse des produits provenant des chaînes FAST et à l'augmentation des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique. L'augmentation du troisième trimestre de 2025 s'explique surtout par le caractère saisonnier normal des activités et par la hausse des produits provenant des chaînes FAST. La diminution enregistrée au quatrième trimestre de 2025 est essentiellement attribuable au caractère saisonnier normal des activités. La légère diminution au premier trimestre de 2026 s'explique par la baisse des produits provenant des abonnements, contrebalancée en grande partie par la hausse des produits des chaînes FAST. L'augmentation enregistrée au deuxième trimestre de 2026 s'explique surtout par la hausse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique ainsi que par l'acquisition de The Singing Machine, l'augmentation des produits provenant des chaînes FAST et celle des produits publicitaires provenant des solutions médias pour commerces de détail. La hausse pour le troisième trimestre de 2026 provient en grande partie du caractère saisonnier normal des activités et de l'augmentation des produits publicitaires du fait de l'acquisition de Tuneln, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des ventes de matériel et de services d'installation liées à l'affichage numérique.

Le BAIIA ajusté¹⁾ a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant de 28,3 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2024 à 44,5 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2026. L'augmentation enregistrée au premier trimestre de 2025 s'explique par la hausse de la marge brute découlant de la hausse des produits. L'augmentation du deuxième trimestre de 2025 est attribuable en majeure partie à la hausse des produits. La hausse au troisième trimestre de 2025 et la baisse au quatrième trimestre de 2025 sont essentiellement attribuables au caractère saisonnier normal des activités. La diminution au premier trimestre de 2026 découle avant tout de la baisse de la marge brute du fait de la répartition des produits et des charges d'exploitation plus élevées en raison surtout de l'augmentation des salaires. L'augmentation du deuxième trimestre de 2026 est attribuable en majeure partie à la hausse des produits. La hausse enregistrée au troisième trimestre de 2026 s'explique surtout par le caractère saisonnier normal des activités et par l'acquisition de Tuneln.

Le montant au titre du bénéfice net (de la perte nette) a fluctué au cours des huit derniers trimestres, passant d'une perte nette de 46,3 millions de dollars pour le quatrième trimestre de l'exercice 2024 à un bénéfice net de 7,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2026. La hausse du premier trimestre de 2025 traduit essentiellement la dépréciation du goodwill au sein du secteur Radio pour la période précédente. La baisse du deuxième trimestre de 2025 découle essentiellement d'une perte liée à la juste valeur des instruments financiers plus élevée et d'une hausse des charges de restructuration et autres charges, facteurs compensés en partie par l'augmentation des résultats d'exploitation. La hausse enregistrée au troisième trimestre de 2025 s'explique d'abord et avant tout par l'augmentation des résultats d'exploitation. La baisse du quatrième trimestre de 2025 est essentiellement attribuable au repli des produits du fait du caractère saisonnier normal des activités et à l'augmentation des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées du fait d'une hausse du cours de l'action, facteurs contrebalancés en partie par une perte liée à la juste valeur des instruments financiers moins élevée et par la diminution de la charge d'impôt sur le résultat. Au premier trimestre de 2026, la hausse découle essentiellement d'un profit non réalisé sur la juste valeur des instruments financiers dérivés, d'un profit de change et de la diminution de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation de la charge d'impôt. La baisse du deuxième trimestre de 2026 découle essentiellement d'une perte non réalisée liée à la juste valeur des instruments dérivés et d'une perte de change, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'exploitation. La diminution enregistrée au troisième trimestre de 2026 s'explique avant tout par l'augmentation des charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées du fait d'une augmentation du cours de l'action et par la hausse des coûts d'acquisition et des frais juridiques, facteurs compensés en partie par un profit non réalisé sur la juste valeur des instruments financiers dérivés et par la hausse des résultats d'exploitation.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

Sommaire des résultats trimestriels consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action après dilution)	3 mois							
	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits par secteur								
Diffusion et musique pour entreprises	88 117	80 856	61 420	64 585	72 218	60 895	56 845	53 409
Radio	36 726	32 406	34 217	31 423	36 010	32 690	32 225	30 256
Total des produits	124 843	113 262	95 637	96 008	108 228	93 585	89 070	83 665
Produits par région								
Canada	53 592	51 471	49 535	46 793	54 184	48 942	49 014	45 581
États-Unis	60 308	51 942	35 153	38 013	42 316	32 889	27 952	26 224
Autres pays	10 943	9 849	10 949	11 202	11 728	11 754	12 104	11 860
Total des produits	124 843	113 262	95 637	96 008	108 228	93 585	89 070	83 665
BAIIA ajusté¹⁾	44 519	39 520	33 656	35 027	42 108	33 994	31 070	29 423
BAIIA ajusté DDM¹⁾	152 721	150 311	144 785	142 199	136 595	133 135	128 659	125 855
Bénéfice net (perte nette)	7 494	11 772	16 783	7 655	15 677	5 813	7 295	(46 318)
Bénéfice net (perte nette) par action – de base et dilué	0,11	0,17	0,25	0,11	0,23	0,08	0,11	(0,67)
Bénéfice net ajusté¹⁾	26 284	21 884	21 311	18 568	23 424	16 729	13 933	15 382
Bénéfice net ajusté par action – de base ¹⁾	0,39	0,32	0,31	0,27	0,34	0,24	0,20	0,22
Bénéfice net ajusté par action – dilué ¹⁾	0,38	0,32	0,31	0,27	0,34	0,24	0,20	0,22
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	38 017	24 329	18 987	39 720	35 387	19 183	10 750	44 263
Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾	34 796	28 396	18 797	18 411	28 636	21 103	15 462	15 624
Dividende trimestriel	0,085	0,085	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075

Note :

- Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS

Le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté pro forma, le BAIIA ajusté DDM, la marge du BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté par action – dilué, les flux de trésorerie disponibles ajustés, les flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués, la dette nette et le ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma constituent des mesures non conformes aux IFRS que la société utilise pour évaluer sa performance financière. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7.

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) avec le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté, le BAIIA ajusté DDM et le BAIIA ajusté pro forma :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024
Bénéfice net (perte nette)	7 494	11 772	16 783	7 655	15 677	5 813	7 295	(46 318)
Dépréciation du goodwill	–	–	–	–	–	–	–	56 119
Charges financières (produits financiers), montant net	341	9 282	(2 754)	9 516	11 639	12 162	9 099	3 736
Variation de la juste valeur des placements	10	(15)	37	2	(43)	29	(42)	(106)
Impôts	3 876	3 906	5 892	977	4 025	2 457	3 523	3 639
Amortissement et radiation d'immobilisations corporelles	1 936	1 982	1 865	1 941	2 104	1 970	2 075	1 183
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	1 583	1 092	1 148	1 020	850	1 137	1 090	1 192
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 753	4 205	4 558	5 115	5 098	4 199	4 171	4 124
Rémunération fondée sur des actions	195	177	(270)	111	62	106	130	93
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	13 955	4 214	4 132	5 640	1 942	1 763	836	4 711
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	189	73	300	(210)	(288)	1 827	2 052	(354)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	2 832	1 515	4 129	1 042	2 531	841	1 404
Perte (profit) sur la sortie d'un placement	815	–	450	(845)	–	–	–	–
Autres produits	–	–	–	(24)	–	–	–	–
BAIIA ajusté	44 519	39 520	33 656	35 027	42 108	33 994	31 070	29 423
Marge du BAIIA ajusté	35,7 %	34,9 %	35,2 %	36,5 %	38,9 %	36,3 %	34,9 %	35,2 %
Bénéfice net (perte nette)	7 494	11 772	16 783	7 655	15 677	5 813	7 295	(46 318)
<i>Ajustements :</i>								
Dépréciation du goodwill	–	–	–	–	–	–	–	56 119
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments financiers dérivés	(3 028)	2 350	(4 535)	1 010	2 770	4 434	1 053	(2 252)
Amortissement des immobilisations incorporelles	4 753	4 205	4 558	5 115	5 098	4 199	4 171	4 124
Variation de la juste valeur des placements	10	(15)	37	2	(43)	29	(42)	(106)
Rémunération fondée sur des actions	195	177	(270)	111	62	106	130	93
Charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées	13 955	4 214	4 132	5 640	1 942	1 763	836	4 711
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	2 832	1 515	4 129	1 042	2 531	841	1 404
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	189	73	300	(210)	(288)	1 827	2 052	(354)
Perte (profit) sur la sortie d'un placement	815	–	450	(845)	–	–	–	–
Autres produits	–	–	–	(24)	–	–	–	–
Charge d'impôt liée aux ajustements détaillés ci-dessus	(7 471)	(3 724)	(1 659)	(4 015)	(2 836)	(3 973)	(2 403)	(2 039)
Bénéfice net ajusté	26 284	21 884	21 311	18 568	23 424	16 729	13 933	15 382
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 032	68 628	68 758	68 807	68 742	69 022	69 209	68 811
Bénéfice net ajusté par action – dilué	0,38	0,32	0,31	0,27	0,34	0,24	0,20	0,22

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024
BAIIA ajusté DDM	152 721	150 311	144 785	142 199	136 595	133 135	128 659	125 855
Initiatives de réduction des coûts durables	643	489	773	1 046	1 332	1 476	2 309	2 758
Synergies de coûts découlant de l'acquisition de Tuneln	3 585	—	—	—	—	—	—	—
BAIIA ajusté pour les mois précédant les acquisitions d'entreprises qui n'a pas été déjà pris en compte dans les résultats	44 414	—	—	150	299	449	—	—
BAIIA ajusté pro forma	201 363	150 800	145 558	143 395	138 226	135 060	130 968	128 613

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avec les flux de trésorerie disponibles ajustés :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	38 017	24 329	18 987	39 720	35 387	19 183	10 750	44 263
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 297)	(2 171)	(2 153)	(2 057)	(1 765)	(1 886)	(1 486)	(2 351)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne	(554)	(262)	(336)	(1 183)	(848)	(205)	(444)	(355)
Entrées d'immobilisations incorporelles développées en interne	(1 658)	(1 307)	(1 394)	(1 371)	(1 263)	(1 268)	(1 282)	(1 148)
Intérêts payés	(4 895)	(4 830)	(4 955)	(5 287)	(6 159)	(6 356)	(5 979)	(6 641)
Remboursement d'obligations locatives	(1 095)	(1 415)	(867)	(954)	(1 025)	(1 324)	(992)	(929)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés à l'exploitation	(2 032)	9 709	9 755	(17 094)	1 076	9 848	12 833	(17 661)
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur change	(1 062)	1 511	(1 755)	2 508	2 191	580	1 221	(958)
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 372	2 832	1 515	4 129	1 042	2 531	841	1 404
Flux de trésorerie disponibles ajustés	34 796	28 396	18 797	18 411	28 636	21 103	15 462	15 624
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	69 032	68 628	68 758	68 807	68 742	69 022	69 209	68 811
Flux de trésorerie disponibles ajustés par action – dilués	0,50	0,41	0,27	0,27	0,42	0,31	0,22	0,23

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette et du ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma :

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois							
	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2026	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2025	Exercice 2024
Facilités de crédit	519 658	336 273	337 416	341 365	370 826	350 500	345 854	338 712
Dette subordonnée	—	—	—	—	—	25 583	25 581	25 579
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(17 332)	(15 145)	(11 495)	(13 984)	(19 253)	(8 593)	(9 184)	(9 606)
Dette nette	502 326	321 128	325 921	327 381	351 573	367 490	362 251	354 685
Ratio dette nette/BAIIA ajusté pro forma	2,49	2,13	2,24	2,28	2,54	2,72	2,77	2,76

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

(en milliers de dollars canadiens)	3 mois		9 mois	
	T3 2026	T3 2025	Cumul 2026	Cumul 2025
Activités d'exploitation	38 017	35 387	81 333	65 320
Activités de financement	169 326	(19 759)	134 997	(41 763)
Activités d'investissement	(205 052)	(5 164)	(212 872)	(14 169)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(104)	206	(110)	259
Variation nette de la trésorerie	2 187	10 670	3 348	9 647
Trésorerie – à l'ouverture de la période	15 145	8 583	13 984	9 606
Trésorerie – à la clôture de la période	17 332	19 253	17 332	19 253
Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾	34 796	28 636	81 991	65 201

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 38,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, par rapport à 35,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. La hausse s'explique en majeure partie par un profit de change et par la variation positive nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges.

Pour le cumul 2026, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 81,3 millions de dollars, par rapport à 65,3 millions de dollars pour le cumul 2025. La hausse s'explique en grande partie par l'augmentation des résultats d'exploitation, par la diminution de la variation négative des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation et par un profit de change, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges.

Activités de financement

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 169,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, comparativement à des sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 19,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 135,0 millions de dollars pour le cumul 2026, comparativement à des sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 41,8 millions de dollars pour le cumul 2025. Dans les deux cas, la variation traduit en grande partie les prélèvements sur la facilité de crédit dans le cadre de l'acquisition de Tuneln.

Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 205,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, comparativement à 5,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Pour le cumul 2026, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 212,9 millions de dollars, comparativement à 14,2 millions de dollars pour le cumul 2025. Dans les deux cas, l'augmentation traduit en grande partie l'acquisition de Tuneln.

Flux de trésorerie disponibles ajustés¹⁾

Les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont établis à 34,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2026, comparativement à 28,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Cette augmentation traduit surtout l'augmentation des résultats d'exploitation et la baisse de l'impôt sur le résultat et des intérêts payés.

Pour le cumul 2026, les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont élevés à 82,0 millions de dollars, comparativement à 65,2 millions de dollars pour le cumul 2025. Cette augmentation traduit surtout l'augmentation des résultats d'exploitation et la baisse de l'impôt sur le résultat et des intérêts payés.

Note :

- 1) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE ET RESSOURCES EN CAPITAL

Le tableau qui suit montre les principales variations de la situation financière consolidée de la société pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2025 :

(en milliers de dollars canadiens)	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variations		Principaux facteurs
Créances clients et autres débiteurs	150 276	82 574	67 702	▲	Acquisition de Tuneln et croissance des produits
Immobilisations incorporelles	279 580	53 827	225 753	▲	Acquisitions de Tuneln et de DMI
Goodwill	332 781	309 690	23 091	▲	Acquisitions de Tuneln, de DMI et de The Singing Machine
Créditeurs et charges à payer	170 135	84 532	85 603	▲	Acquisition de Tuneln et moment où les paiements aux fournisseurs ont eu lieu
Autres passifs	69 071	27 243	41 828	▲	Augmentation de la contrepartie conditionnelle en raison des acquisitions de Tuneln et de DMI et solde à payer au titre de l'acquisition de Tuneln
Facilités de crédit	519 658	341 365	178 293	▲	Se reporter au graphique de la page suivante

Ressources en capital

Nos principales ressources en capital sont nos entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation et les prélèvements aux termes de notre facilité renouvelable. Notre trésorerie est essentiellement affectée au remboursement de notre dette, au financement de nos acquisitions et de nos dépenses d'investissement, au paiement de dividendes, au rachat d'actions et au fonds de roulement. La société est d'avis que les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et les prélèvements aux termes de sa facilité de crédit actuelle suffiront pour satisfaire à ses besoins en liquidités pour un avenir prévisible.

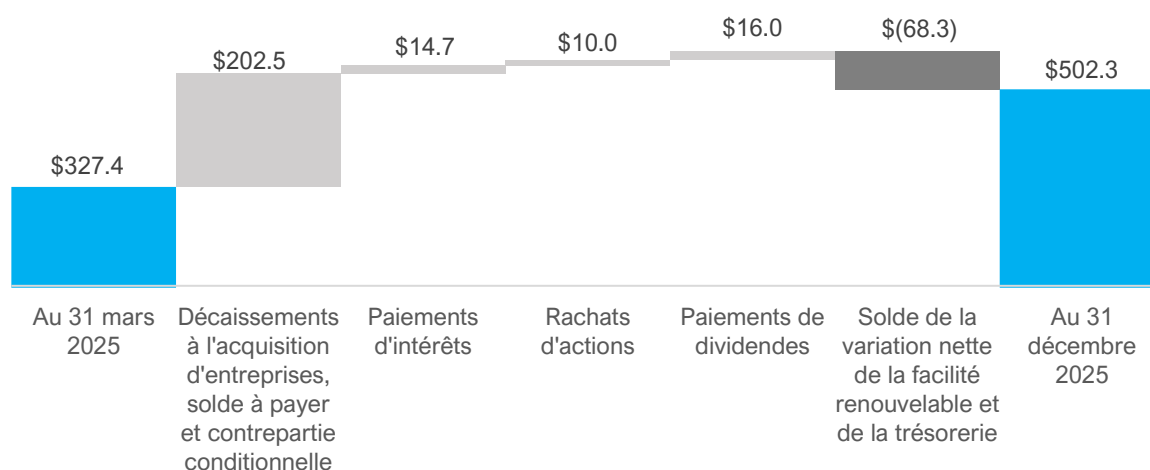
Les facilités de crédit sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 500 000 \$ et d'un prêt à terme de 150 000 \$ US, arrivant tous deux à échéance en novembre 2029, sur lesquels un montant de 183,6 millions de dollars était disponible au 31 décembre 2025.

Les facilités de crédit portent intérêt a) au taux préférentiel de la banque (4,45 % et 5,45 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou au taux de base des États-Unis si les emprunts sont libellés en dollars américains (7,25 % et 8,00 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou b) au taux CORRA (2,60 % et 3,62 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou c) au taux SOFR (4,02 % et 4,67 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou d) au taux Euribor (1,90 % et 3,00 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, au gré de la société.

Au 31 décembre 2025, la société disposait de 17,3 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie et de facilités de crédit de 519,7 millions de dollars.

Le tableau qui suit résume l'incidence sur la dette nette au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2025 :

Variation de la dette nette¹⁾²⁾



Notes :

1) En millions de dollars canadiens.

2) Mesure non conforme aux IFRS qui n'est pas une mesure financière normalisée. Notre méthode de calcul de ces mesures financières pourrait différer de celles d'autres émetteurs et, par conséquent, notre définition de ces mesures pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs. Voir la rubrique *Renseignements supplémentaires sur les mesures non conformes aux IFRS* à la page 7 pour un complément d'information sur chaque mesure non conforme aux IFRS. Pour un rapprochement avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus facilement comparables, voir la rubrique *Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS* à la page 10 et la rubrique *Rapprochement des mesures trimestrielles non conformes aux IFRS* à la page 20.

Procédures judiciaires contre la SOCAN et Ré:Sonne

En mai 2017, la société et ses clients – entreprises de distribution de radiodiffusion canadiennes (ensemble, les « opposants ») – ont présenté une défense devant la Commission du droit d'auteur du Canada afin d'obtenir une réduction des tarifs et des conditions prescrits au titre des tarifs des services sonores payants pour la période de 2007 à 2016. La SOCAN et Ré:Sonne (ensemble, les « sociétés de gestion collective ») se sont prononcées contre cette défense. Le 28 mai 2021, la Commission du droit d'auteur du Canada a rendu un jugement final sur les tarifs des services sonores payants. Ce jugement et les tarifs certifiés étaient conformes aux attentes des opposants. En guise de règlement, la société a recouvré de la SOCAN la totalité du remboursement prévu. La société continue de travailler en collaboration avec les autres opposants en vue de percevoir de Ré:Sonne le remboursement dû aux opposants aux termes du jugement de la Commission du droit d'auteur.

Obligations contractuelles

La société est liée par des obligations contractuelles assorties d'échéances variées, principalement les contrats de location de bureaux, les obligations financières aux termes de sa convention de crédit, les licences de diffusion et les engagements liés aux redevances de droits d'auteur. Il n'y a eu aucun changement significatif à ces obligations depuis le 31 mars 2025.

Transactions avec des parties liées

Les principaux dirigeants de la société sont le chef de la direction, le chef de la direction financière et certains autres membres importants de son personnel. Il n'y a eu aucun changement significatif à la nature ou à l'importance de ces transactions avec des parties liées depuis le 31 mars 2025.

Arrangements hors bilan

La société n'a aucun arrangement hors bilan, autre que des contrats de location simple assortis de durées d'au plus 12 mois et des contrats de location de faible valeur ou qui ne sont pas visés par l'IFRS 16, qui ont ou sont raisonnablement susceptibles d'avoir une incidence importante actuelle ou future sur sa situation financière consolidée, sa performance financière, sa trésorerie, ses dépenses d'investissement ou ses ressources en capital.

Information sur les actions en circulation

Les actions émises et en circulation et les options sur actions en circulation se détaillent comme suit :

	5 février 2026	31 décembre 2025
<i>Actions émises et en circulation</i>		
Actions à droit de vote subalterne	53 891 928	53 971 016
Actions à droit de vote subalterne détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(4 628)	(54 645)
Actions à droit de vote subalterne variable	1 206 638	1 200 722
Actions à droit de vote multiple	12 941 498	12 941 498
	68 035 436	68 058 591
<i>Options sur actions en circulation</i>		
Options sur actions	2 062 886	2 062 886

La société maintient un régime d'options sur actions pour attirer et maintenir en poste des employés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants. Ce régime prévoit l'attribution d'options sur actions à droit de vote subalterne. En vertu du régime, 10 % de la totalité des actions à droit de vote multiple, des actions à droit de vote subalterne et des actions à droit de vote subalterne variable émises et en circulation sur une base non diluée sont réservées aux fins d'émission. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2026, 962 331 options ont été exercées, 99 680 options ont été annulées et aucune option n'a été attribuée à des employés admissibles.

Facteurs de risques financiers

La société est exposée à un certain nombre de risques financiers, soit le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (notamment le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Les états financiers consolidés intermédiaires et le rapport de gestion ne comprennent pas toute l'information sur la gestion des risques financiers exigée pour des états financiers annuels et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers annuels au 31 mars 2025. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque financiers depuis cette date.

Facteurs de risques

Pour obtenir une analyse détaillée des facteurs de risque de la société, il y a lieu de se reporter à la rubrique Facteurs de risque de la notice annuelle de la société datée du 4 juin 2025. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

Modifications comptables futures

Pour obtenir de l'information sur les modifications comptables futures, il y a lieu de se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires non audités.

Évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») est un processus conçu pour fournir l'assurance raisonnable, mais non absolue, que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Le chef de la direction et le chef de la direction financière par intérim, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des « contrôles et procédures de communication de l'information » (CPCI) et un CIIF adéquats aux termes du Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de la société suit les critères énoncés dans la version de mai 2013 du document *Internal Control – Integrated Framework* publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (le « cadre COSO 2013 »).

Les CPCI ont été conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante concernant la société est portée à la connaissance du chef de la direction et du chef de la direction financière, et que l'information que la société est tenue de présenter dans ses déclarations annuelles, ses déclarations intermédiaires et les autres rapports qu'elle dépose ou soumet conformément à la législation sur les valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la loi.

Une évaluation a été menée en date du 31 décembre 2025 sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière en ce qui a trait à la conception et à l'efficacité des CPCI de la société. Selon cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les CPCI de la société étaient conçus adéquatement et fonctionnaient efficacement au 31 décembre 2025.

Une évaluation a été menée en date du 31 décembre 2025 sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière en ce qui a trait à l'efficacité du CIIF en vertu du cadre COSO 2013. Selon cette évaluation, ils ont conclu que le CIIF de la société était efficace au 31 décembre 2025.

À l'exception de l'acquisition de Tuneln, aucun changement ayant eu ou susceptible d'avoir des conséquences importantes sur le CIIF de la société n'est survenu au cours de la période.

En effet, la société s'est prévalu de la disposition 3.3 1) b) du Règlement 52-109, qui l'autorise à exclure cette acquisition du périmètre de l'évaluation de la conception et de l'efficacité de son CIIF, et ce, pendant un maximum de 365 jours suivant la date de l'acquisition.

Événements postérieurs à la clôture

Voir la rubrique *Autres faits saillants des activités pour le troisième trimestre et événements postérieurs à la clôture* à la page 4.

Renseignements supplémentaires

Il est possible d'obtenir d'autres renseignements au sujet de la société sur son site www.stingray.com et sur le site de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

États consolidés du résultat global

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)		3 mois		9 mois	
(non audité)		31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
	Note				
Produits	5	124 843 \$	108 228 \$	333 742 \$	290 883 \$
Charges d'exploitation		94 474	68 124	238 450	188 550
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		8 272	8 052	23 122	22 694
Charges financières (produits financiers), montant net	6	341	11 639	6 869	32 900
Variation de la juste valeur des placements		10	(43)	32	(56)
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées		189	(288)	562	3 591
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	7	9 372	1 042	13 719	4 414
Perte sur la sortie de placements		815	—	1 265	—
Bénéfice avant impôts		11 370	19 702	49 723	38 790
Charge d'impôt		3 876	4 025	13 674	10 005
Bénéfice net		7 494 \$	15 677 \$	36 049 \$	28 785 \$
Bénéfice net par action – de base		0,11 \$	0,23 \$	0,53 \$	0,42 \$
Bénéfice net par action – dilué		0,11	0,23	0,52	0,42
Nombre moyen pondéré d'actions – de base		68 031 671	68 106 721	67 935 568	68 373 964
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué		69 031 690	68 742 426	68 757 211	69 977 870
Résultat global					
Bénéfice net		7 494 \$	15 677 \$	36 049 \$	28 785 \$
Autres éléments du résultat global					
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net</i>					
Écarts de change à la conversion des comptes des établissements à l'étranger		(3 433)	2 538	(2 531)	4 620
Total des autres éléments du résultat global		(3 433)	2 538	(2 531)	4 620
Résultat global total		4 061 \$	18 215 \$	33 518 \$	33 405 \$

Le bénéfice net est entièrement attribuable aux actionnaires.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

États consolidés de la situation financière

31 décembre 2025 et 31 mars 2025

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Note	31 décembre 2025	31 mars 2025
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		17 332 \$	13 984 \$
Créances clients et autres débiteurs		150 276	82 574
Impôts à recevoir		658	773
Stocks		5 046	2 496
Charges payées d'avance et acomptes		18 167	13 597
		191 479	113 424
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	8	34 909	35 389
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	8	21 785	16 561
Immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion	8	279 580	53 827
Licences de diffusion	8	273 017	273 017
Goodwill	8	332 781	309 690
Placements		4 941	5 807
Autres actifs non courants		3 664	3 599
Actifs d'impôt différé		9 486	5 344
Total des actifs		1 151 642 \$	816 658 \$

Passifs et capitaux propres

Passifs courants			
Facilités de crédit	9	20 565	—
Créditeurs et charges à payer		170 135	84 532
Dividende à verser		—	5 108
Produits différés		8 402	6 846
Obligations locatives courantes	10	5 227	3 918
Autres passifs courants	11	51 325	8 238
Impôts à payer		13 060	4 545
		268 714	113 187
Passifs non courants			
Facilités de crédit	9	499 093	341 365
Produits différés		34	184
Obligations locatives	10	18 733	14 879
Autres passifs	11	17 746	19 005
Passifs d'impôt différé		62 153	61 204
Total des passifs		866 473	549 824
Capitaux propres			
Capital social	12	293 765	292 273
Surplus d'apport		4 887	5 672
Déficit		(22 595)	(42 754)
Cumul des autres éléments du résultat global		9 112	11 643
Total des capitaux propres		285 169	266 834
Événement postérieur à la clôture (note 15)			
Total du passif et des capitaux propres		1 151 642 \$	816 658 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Approuvé par le conseil d'administration,

(signé) Eric Boyko, administrateur

(signé) Karinne Bouchard, administratrice

États consolidés des variations des capitaux propres

Périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions) (non audité)	Capital social		Surplus d'apport	Résultats non distribués (déficit)	Cumul des autres éléments du résultat global		Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Montant			Compte des écarts de conversion cumulés	Régimes à prestations définies	
Solde au 31 mars 2024	68 757 564	294 782 \$	6 393 \$	(55 924) \$	870 \$	2 462 \$	248 583 \$
Émission d'actions à l'exercice d'options (note 12)	201 527	1 288	(273)	—	—	—	1 015
Dividendes	—	—	—	(10 215)	—	—	(10 215)
Actions remises dans le capital autorisé et annulées (note 12)	(7 549)	(39)	—	39	—	—	—
Rachat et annulation d'actions (note 12)	(911 800)	(4 851)	—	(2 020)	—	—	(6 871)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	140	—	—	—	140
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés (note 12)	(23 224)	(198)	198	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	28 785	—	—	28 785
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	4 620	—	4 620
Solde au 31 décembre 2024	68 016 518	290 982 \$	6 458 \$	(39 335) \$	5 490 \$	2 462 \$	266 057 \$
Solde au 31 mars 2025	68 092 723	292 273	5 672	(42 754)	8 577	3 066	266 834
Émission d'actions à l'exercice d'options (note 12)	962 331	6 885	(1 246)	—	—	—	5 639
Dividendes	—	—	—	(10 851)	—	—	(10 851)
Rachat et annulation d'actions (note 12)	(957 200)	(4 978)	—	(5 039)	—	—	(10 017)
Rémunération fondée sur des actions	—	—	46	—	—	—	46
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés (note 12)	(39 263)	(415)	415	—	—	—	—
Bénéfice net	—	—	—	36 049	—	—	36 049
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(2 531)	—	(2 531)
Solde au 31 décembre 2025	68 058 591	293 765 \$	4 887 \$	(22 595) \$	6 046 \$	3 066 \$	285 169 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		3 mois		9 mois	
	Note	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		7 494 \$	15 677 \$	36 049 \$	28 785 \$
Ajustements visant ce qui suit :					
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations		8 272	8 052	23 122	22 694
Perte sur la sortie de placements		815	—	1 265	—
Rémunération fondée sur des actions et charges liées aux UAP et UAD		14 150	2 004	22 403	4 839
Charges d'intérêts et commissions d'attente	6	4 938	5 663	14 120	17 651
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	6	(3 028)	2 770	(5 213)	8 405
Variation de la juste valeur des placements		10	(43)	32	(56)
Quote-part des résultats des coentreprises		(9)	(5)	(28)	(20)
Perte (profit) sur les participations dans des entreprises associées		189	(288)	562	3 591
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	6	(1 051)	462	(2 250)	852
Charge de désactualisation	6	171	189	508	590
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives	6,10	360	311	1 022	969
Charge d'impôt		3 876	4 025	13 674	10 005
Impôts payés		(202)	(2 354)	(6 501)	(9 228)
		35 985	36 463	98 765	89 077
Variation nette des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation	13	2 032	(1 076)	(17 432)	(23 757)
		38 017	35 387	81 333	65 320
Activités de financement					
Augmentation des facilités de crédit		184 130	20 825	178 798	32 451
Diminution de la dette subordonnée		—	(25 600)	—	(25 600)
Versement de dividendes		(5 779)	(5 104)	(15 959)	(15 372)
Rachat et annulation d'actions	12	(3 804)	(2 025)	(10 017)	(6 871)
Produit de l'exercice d'options sur actions		1 813	336	5 639	1 015
Achat d'actions aux termes du régime d'achat d'actions à l'intention des employés		(142)	(84)	(415)	(199)
Intérêts payés		(4 895)	(6 159)	(14 680)	(18 494)
Frais de financement différés		(902)	(593)	(902)	(593)
Remboursement d'obligations locatives		(1 095)	(1 025)	(3 377)	(3 341)
Remboursement d'autres passifs		—	(330)	(4 090)	(4 611)
Dénouement de swaps de taux d'intérêt	14	—	—	—	(148)
		169 326	(19 759)	134 997	(41 763)
Activités d'investissement					
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	3	(201 831)	(605)	(202 482)	(2 489)
Acquisition de placements		(18)	(25)	(55)	6
Sortie d'actifs non essentiels		330	—	821	198
Acquisition de placements dans des entreprises associées		(24)	—	(24)	—
Acquisition de placements dans des coentreprises		—	(658)	—	(1 437)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 297)	(1 765)	(5 621)	(5 137)
Acquisition d'immobilisations incorporelles autres que les immobilisations incorporelles développées en interne		(554)	(848)	(1 152)	(1 497)
Entrée d'immobilisations incorporelles développées en interne		(1 658)	(1 263)	(4 359)	(3 813)
		(205 052)	(5 164)	(212 872)	(14 169)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(104)	206	(110)	259
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, montant net		2 187	10 670	3 348	9 647
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		15 145	8 583	13 984	9 606
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		17 332 \$	19 253 \$	17 332 \$	19 253 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Groupe Stingray Inc. (la « société ») a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La société est domiciliée au Canada et son siège social est situé au 730, rue Wellington, Montréal (Québec), H3C 1T4. La société est un fournisseur de services musicaux multiplateformes. Elle diffuse de la musique et du contenu vidéo de grande qualité sur plusieurs plateformes, y compris des stations de radio, des chaînes télé sur demande et des chaînes de télé numérique, par satellite ou par protocole Internet, ainsi que sur le Web, les appareils mobiles et les consoles de jeu. Une tranche des produits de la société découle de la vente de temps d'antenne publicitaire, laquelle fait l'objet de fluctuations saisonnières. Par conséquent, les résultats du troisième trimestre ont tendance à être plus élevés au cours d'un exercice.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires comprennent les comptes de la société et ceux de ses filiales entièrement détenues, soit Stingray Music USA Inc. (et ses filiales Disc Marketing LLC, Loupe Inc., Pop Radio LLC, The Signing Machine (HK) Ltd. et Tuneln Inc.), 2144286 Ontario Inc., 4445694 Canada Inc., Pay Audio Services LP, Music Choice Europe Limited (et sa filiale Stingray Digital International Ltd.), Stingray Radio Inc., ainsi que les filiales entièrement détenues de ces entités.

Les auditeurs de la société n'ont pas procédé à l'examen du rapport financier intermédiaire pour le trimestre et la période de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024.

2. PRINCIPAUX CHANGEMENTS ET FAITS SAILLANTS

Le 19 décembre 2025, la société a réalisé l'acquisition de Tuneln Holdings, Inc. (« Tuneln »), une plateforme de diffusion audio en direct, pour une contrepartie totale de 193 334 \$ US (266 674 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill (notes 3 et 8), d'immobilisations incorporelles (notes 3 et 8), d'un solde à payer sur l'acquisition d'une entreprise et d'une contrepartie conditionnelle (notes 3 et 11).

Le 10 novembre 2025, la société a obtenu un prêt à terme additionnel de 150 000 \$ US (205 651 \$) dans le cadre de sa facilité de crédit existante afin de financer l'acquisition de Tuneln. La date d'échéance de la facilité de crédit a été prolongée jusqu'au 10 novembre 2029.

Le 30 octobre 2025, la société a conclu l'acquisition de DMI, une entreprise de branding musical et de publicité audio en magasin, pour une contrepartie totale de 11 129 \$ US (15 586 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill (notes 3 et 8), d'immobilisations incorporelles (notes 3 et 8) et d'une contrepartie conditionnelle (notes 3 et 11).

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

EXERCICE 2026

Tuneln Inc

Le 19 décembre 2025, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Tuneln Holdings, Inc. (« Tuneln ») pour une contrepartie totale de 193 334 \$ US (266 674 \$). Tuneln est un fournisseur de divers contenus audio distribués par l'intermédiaire de nombreuses plateformes partout dans le monde. L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 18 798 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill ne sera pas déductible aux fins de l'impôt. Tuneln détient des reports en avant de pertes fiscales qui devraient pouvoir servir à réduire son bénéfice imposable futur.

La juste valeur des créances clients et autres débiteurs acquis était de 29 481 \$ US (40 511 \$), ce qui représentait leur montant contractuel brut. Aux termes de l'accord de contrepartie conditionnelle, la société est tenue de verser aux anciens propriétaires un montant maximal de 25 000 \$ US (34 484 \$).

Si l'acquisition avait eu lieu au début de l'exercice, les produits se rapportant à cette entreprise acquise se seraient élevés à environ 129 254 \$ et le bénéfice net se serait élevé à 6 586 \$.

	Chiffres provisoires
Actifs acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 991 \$
Créances clients et autres débiteurs	40 511
Charges payées d'avance et acomptes	4 295
	71 797
Placement	345
Immobilisations corporelles	258
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	2 193
Immobilisations incorporelles	222 940
Goodwill	18 798
	316 331
Passifs repris	
Créditeurs	4 574
Charges à payer	40 452
Obligations locatives courantes	597
Produits différés	2 443
Impôts à payer	23
Obligations locatives	1 568
	49 657
Actifs nets acquis à la juste valeur	266 674 \$
Contrepartie donnée	
Trésorerie	217 620 \$
Solde à payer	9 042
Retenue de garantie	6 897
Contrepartie conditionnelle	33 115
	266 674 \$

À la date de clôture, la société n'avait pas terminé la répartition du prix d'achat entre les actifs nets identifiables et le goodwill, car il lui restait à obtenir des informations confirmant la juste valeur de certains actifs et passifs.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

DMI

Le 30 octobre 2025, la société a conclu l'acquisition de la totalité des participations de Disc Marketing, LLC (« DMI »), un leader américain du branding musical et de la publicité audio en magasin, pour une contrepartie totale de 11 129 \$ US (15 586 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 3 098 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill sera déductible aux fins de l'impôt.

La juste valeur des créances clients et autres débiteurs acquis était de 730 \$ US (1 022 \$), ce qui représentait leur montant contractuel brut.

Si l'acquisition avait eu lieu au début de l'exercice, les produits se rapportant à cette entreprise acquise se seraient élevés à environ 11 598 \$ et le bénéfice net se serait élevé à 307 \$.

	Chiffres provisoires
Actifs acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	338 \$
Créances clients et autres débiteurs	1 022
Charges payées d'avance et acomptes	32
Autres actifs non courants	15
Immobilisations incorporelles	11 905
Goodwill	3 098
	16 410
Passifs repris	
Créditeurs et charges à payer	824
Actifs nets acquis à la juste valeur	15 586 \$
Contrepartie donnée	
Trésorerie	11 540 \$
Contrepartie conditionnelle	4 046
	15 586 \$

À la date de clôture, la société n'avait pas terminé la répartition du prix d'achat entre les actifs nets identifiables et le goodwill, car il lui restait à obtenir des informations confirmant la juste valeur de certains actifs et passifs.

The Singing Machine Company

Le 1^{er} août 2025, la société a acquis The Singing Machine Company, une entreprise spécialisée dans les produits de karaoké grand public, pour une contrepartie totale de 500 \$ US (696 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 1 215 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill sera déductible aux fins de l'impôt.

La juste valeur des créances clients et autres débiteurs acquis était de 849 \$ US (1 182 \$), ce qui représentait leur montant contractuel brut.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

Les résultats de l'acquisition de The Signing Machine Company pour la période close le 31 décembre 2025 sont pris en compte dans les résultats depuis la date d'acquisition.

	Chiffres provisoires	Ajustement	Chiffres définitifs
Actifs acquis			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 \$		45 \$
Créances clients et autres débiteurs	1 182	(44)	1 138
Charges payées d'avance et acomptes	39		39
Stocks	7 607		7 607
Immobilisations corporelles	309		309
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	19		19
Immobilisations incorporelles	1 398		1 398
Goodwill	1 215	44	1 259
	11 814		11 814
Passifs repris			
Créditeurs et charges à payer	11 108		11 108
Obligations locatives courantes	10		10
	11 118		11 118
Actifs nets acquis à la juste valeur	696 \$		696 \$
Contrepartie donnée			
Trésorerie	696 \$		696 \$

À la date de clôture, la société n'avait pas terminé la répartition du prix d'achat entre les actifs nets identifiables et le goodwill, car il lui restait à obtenir des informations confirmant la juste valeur de certains actifs et passifs.

EXERCICE 2025

Loupe Art

Le 23 décembre 2024, la société a réalisé l'acquisition de Loupe, Inc., une entreprise qui exploite un service de diffusion en continu d'art visuel pour téléviseurs intelligents et affichage numérique, pour une contrepartie totale de 1 558 \$ US (2 240 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 95 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill ne sera pas déductible aux fins de l'impôt.

La juste valeur des créances clients acquises était de 47 \$ US (68 \$), ce qui représentait leur montant contractuel brut. Aux termes de l'accord de contrepartie conditionnelle, la société est tenue de verser aux anciens propriétaires un montant en trésorerie n'excédant pas 1 637 \$ US (2 353 \$) au cours des trois prochaines années, période qui prendra fin en décembre 2027, et établi en fonction des cibles de produits mensuels récurrents. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été établie selon l'approche par le résultat, qui s'appuie sur le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

	Chiffres provisoires
Actifs acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	303 \$
Créances clients et autres débiteurs	68
Autres actifs courants	335
Immobilisations incorporelles	2 526
Goodwill	95
	3 327
Passifs repris	
Créditeurs et charges à payer	593
Produits différés	349
Passifs d'impôt différé	145
	1 087
Actifs nets acquis à la juste valeur	2 240 \$
Contrepartie donnée	
Trésorerie	908
Solde à payer sur l'acquisition de l'entreprise	589
Contrepartie conditionnelle	743
	2 240 \$

The Coda Collection

Le 1^{er} juillet 2024, la société a acquis la totalité des actifs nécessaires à l'exploitation de The Coda Collection, une plateforme de diffusion en continu à thématique musicale qui offre des concerts, des documentaires et des séries, pour une contrepartie totale de 2 106 \$ US (2 847 \$). L'acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 510 \$ relativement aux synergies d'exploitation que devrait engendrer l'intégration de l'entreprise acquise dans les activités existantes de la société. Le goodwill sera déductible aux fins de l'impôt.

Aux termes de l'accord de contrepartie conditionnelle, la société est tenue de verser aux anciens propriétaires un montant en trésorerie n'excédant pas 7 500 \$ US (10 141 \$) au cours des quatre prochaines années, période qui prendra fin en septembre 2028, et établi en fonction des cibles de produits. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été établie selon l'approche par le résultat, qui s'appuie sur le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés.

	Chiffres provisoires
Actifs acquis	
Immobilisations incorporelles	2 337 \$
Goodwill	510
	2 847
Actifs nets acquis à la juste valeur	2 847 \$
Contrepartie donnée	
Trésorerie	1 885
Contrepartie conditionnelle	962
	2 847 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

4. INFORMATIONS SECTORIELLES

SECTEURS D'EXPLOITATION

Les secteurs d'exploitation de la société sont regroupés en deux secteurs : *Diffusion et musique pour entreprises* et *Radio*. Les secteurs d'exploitation reflètent la manière dont la société gère ses activités, ses ressources et ses actifs ainsi que la manière dont elle évalue sa performance. Les résultats financiers des deux secteurs d'exploitation sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel aux fins de la prise de décisions quant aux ressources à affecter aux secteurs et de l'évaluation de leur performance selon le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (ci-après, le « BAIIA ajusté »), et ce, en fonction d'informations financières distinctes disponibles. Le BAIIA ajusté exclut du bénéfice avant impôts les charges suivantes : la rémunération fondée sur des actions, les charges liées aux unités d'actions attribuées en fonction de la performance et aux unités d'actions différées, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les radiations, le montant net des charges financières (des produits financiers), la variation de la juste valeur des placements et les coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges. Aucun produit intersectoriel n'a été comptabilisé pour les périodes.

Le secteur Diffusion et musique pour entreprises est spécialisé dans la diffusion de contenu musical et vidéo sur plusieurs plateformes et dans les solutions d'affichage numérique, et il tire ses produits de la publicité, des abonnements et des contrats.

Le secteur Radio exploite plusieurs stations de radio partout au pays et tire ses produits de la publicité.

Le secteur Siège social et éliminations est un secteur qui n'exerce pas d'activités d'exploitation et qui comprend les fonctions du siège social et les fonctions administratives qui fournissent du soutien et assurent la gouvernance des autres secteurs d'exploitation de la société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

Les tableaux qui suivent présentent des données financières par secteur pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025
Trimestres								
Produits	88 117 \$	72 218 \$	36 726 \$	36 010 \$	— \$	— \$	124 843 \$	108 228 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	55 087	40 629	23 491	23 465	1 746	2 026	80 324	66 120
BALIA ajusté	33 030 \$	31 589 \$	13 235 \$	12 545 \$	(1 746)	(2 026)	44 519	42 108
Rémunération fondée sur des actions	—	—	—	—	195	62	195	62
Charges liées aux UAP et UAD	—	—	—	—	13 955	1 942	13 955	1 942
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	6 123	6 323	2 149	1 729	—	—	8 272	8 052
Charges financières (produits financiers), montant net	(3 842)	7 438	4 183	4 201	—	—	341	11 639
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	9 010	704	362	338	—	—	9 372	1 042
Variation de la juste valeur des placements	10	(43)	—	—	—	—	10	(43)
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	189	(288)	—	—	—	—	189	(288)
Perte sur la sortie	815	—	—	—	—	—	815	—
Bénéfice avant impôts	20 725	17 455	6 541	6 277	(15 896)	(4 030)	11 370	19 702
Impôts	2 268	2 412	1 608	1 613	—	—	3 876	4 025
Bénéfice net							7 494 \$	15 677 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations		Chiffres consolidés	
	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025
Périodes de neuf mois								
Produits	230 393 \$	189 958 \$	103 349 \$	100 925 \$	— \$	— \$	333 742 \$	290 883 \$
Charges d'exploitation (à l'exclusion de la rémunération fondée sur des actions et des charges liées aux UAP et aux UAD)	141 769	110 445	68 852	67 431	5 426	5 835	216 047	183 711
BALIA ajusté	88 624 \$	79 513 \$	34 497 \$	33 494 \$	(5 426)	(5 835)	117 695	107 172
Rémunération fondée sur des actions	—	—	—	—	102	298	102	298
Charges liées aux UAP et UAD	—	—	—	—	22 301	4 541	22 301	4 541
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et radiations	17 474	17 480	5 648	5 214	—	—	23 122	22 694
Charges financières (produits financiers), montant net	(5 656)	20 229	12 525	12 671	—	—	6 869	32 900
Coûts d'acquisition, frais juridiques, charges de restructuration et autres charges	12 206	2 534	1 513	1 880	—	—	13 719	4 414
Variation de la juste valeur des placements	32	(56)	—	—	—	—	32	(56)
Quote-part des résultats des placements dans des entreprises associées	562	3 591	—	—	—	—	562	3 591
Perte sur la sortie	1 265	—	—	—	—	—	1 265	—
Bénéfice avant impôts	62 741	35 735	14 811	13 729	(27 829)	(10 674)	49 723	38 790
Impôts	10 135	6 412	3 539	3 593	—	—	13 674	10 005
Bénéfice net							36 049 \$	28 785 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2025, la société a reçu des crédits d'impôt pour ses activités de recherche et de développement et multimédias de 1 414 \$ (1 398 \$ en 2024), qui ont été comptabilisés en réduction des charges d'exploitation.

	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Siège social et éliminations ¹⁾		Chiffres consolidés	
	31 déc. 2025	31 mars 2025	31 déc. 2025	31 mars 2025	31 déc. 2025	31 mars 2025	31 déc. 2025	31 mars 2025
Total des actifs	606 396 \$	274 941 \$	545 246 \$	541 717 \$	— \$	— \$	1 151 642 \$	816 658 \$
Total des passifs	239 661 \$	88 133 \$	102 183 \$	101 104 \$	524 629 \$	360 587 \$	866 473 \$	549 824 \$

¹⁾ Le total des passifs inclut les passifs opérationnels et les facilités de crédit.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

Trimestres	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025
Acquisition d'immobilisations corporelles	664 \$	901 \$	1 238 \$	885 \$	1 902 \$	1 786 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	2 281 \$	— \$	712 \$	15 \$	2 993 \$	15 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	235 432 \$	5 230 \$	— \$	— \$	235 432 \$	5 230 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	21 699 \$	95 \$	— \$	— \$	21 699 \$	95 \$

Périodes de neuf mois	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Chiffres consolidés	
	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025
Acquisition d'immobilisations corporelles	3 634 \$	2 415 \$	2 850 \$	2 240 \$	6 484 \$	4 655 \$
Entrées d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	2 436 \$	1 320 \$	5 858 \$	68 \$	8 294 \$	1 388 \$
Acquisition d'immobilisations incorporelles	240 400 \$	11 178 \$	— \$	— \$	240 400 \$	11 178 \$
Acquisition de licences de diffusion	— \$	— \$	— \$	21 \$	— \$	21 \$
Goodwill comptabilisé à l'acquisition d'entreprises	22 958 \$	605 \$	— \$	— \$	22 958 \$	605 \$

L'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location, d'immobilisations incorporelles, de licences de diffusion et de goodwill comprend les actifs acquis par voie d'acquisitions d'entreprises, qu'ils aient été payés ou non, et aucun n'est lié au secteur Siège social et éliminations.

Au 31 décembre 2025, les actifs non courants de la société sont situés au Canada dans une proportion d'environ 54 % (74 % en 2024) et aux États-Unis dans une proportion d'environ 33 % (9 % en 2024).

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

5. PRODUITS

VENTILATION DES PRODUITS

Le tableau suivant présente une ventilation des produits par secteur à présenter, plus précisément par région et par produit offert :

Trimestres	Secteurs à présenter ³⁾					
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025
Par région						
Canada	16 866 \$	18 174 \$	36 726 \$	36 010 \$	53 592 \$	54 184 \$
États-Unis	60 308	42 316	—	—	60 308	42 316
Autres pays	10 943	11 728	—	—	10 943	11 728
	88 117	72 218	36 726	36 010	124 843	108 228
Par produit						
Publicité ¹⁾	39 692	29 923	36 726	36 010	76 418	65 933
Abonnements ²⁾	34 801	34 339	—	—	34 801	34 339
Matériel et main- d'œuvre ¹⁾	13 624	7 956	—	—	13 624	7 956
	88 117 \$	72 218 \$	36 726 \$	36 010 \$	124 843 \$	108 228 \$

¹⁾ Comptabilisé généralement à un moment précis.

²⁾ Comptabilisé généralement au fil du temps.

³⁾ Aucun produit n'a été comptabilisé pour le secteur Siège social.

Périodes de neuf mois	Secteurs à présenter ³⁾					
	Diffusion et musique pour entreprises		Radio		Total des produits	
	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025	T3 2026	T3 2025
Par région						
Canada	51 249 \$	51 215 \$	103 349 \$	100 925 \$	154 598 \$	152 140 \$
États-Unis	147 403	103 157	—	—	147 403	103 157
Autres pays	31 741	35 586	—	—	31 741	35 586
	230 393	189 958	103 349	100 925	333 742	290 883
Par produit						
Publicité ¹⁾	91 846	64 738	103 349	100 925	195 195	165 663
Abonnements ²⁾	101 009	102 041	—	—	101 009	102 041
Matériel et main- d'œuvre ¹⁾	37 538	23 179	—	—	37 538	23 179
	230 393 \$	189 958 \$	103 349 \$	100 925 \$	333 742 \$	290 883 \$

¹⁾ Comptabilisé généralement à un moment précis.

²⁾ Comptabilisé généralement au fil du temps.

³⁾ Aucun produit n'a été comptabilisé pour le secteur Siège social.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

6. CHARGES FINANCIÈRES (PRODUITS FINANCIERS), MONTANT NET

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Charges d'intérêts et commissions d'attente	4 938 \$	5 663 \$	14 120 \$	17 651 \$
Perte non réalisée (profit non réalisé) sur les instruments dérivés	(3 028)	2 770	(5 213)	8 257
Perte réalisée sur les instruments dérivés	—	—	—	148
Variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	(1 051)	462	(2 250)	852
Charge de désactualisation	171	189	508	590
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 10)	360	311	1 022	969
Perte (profit) de change	(1 049)	2 244	(1 318)	4 433
	341 \$	11 639 \$	6 869 \$	32 900 \$

7. COÛTS D'ACQUISITION, FRAIS JURIDIQUES, CHARGES DE RESTRUCTURATION ET AUTRES CHARGES

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Coûts d'acquisition	3 337 \$	650 \$	3 722 \$	1 227 \$
Frais juridiques	4 305	1 028	6 489	2 060
Charges de restructuration et autres charges	1 730	(636)	3 508	1 127
	9 372 \$	1 042 \$	13 719 \$	4 414 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION À L'ÉGARD DES CONTRATS DE LOCATION, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, LICENCES DE DIFFUSION ET GOODWILL

	Immobilisations corporelles	Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	Immobilisations incorporelles	Licences de diffusion	Goodwill
Exercice clos le 31 mars 2025					
Valeur comptable nette au 31 mars 2024	37 408 \$	19 934 \$	58 052 \$	272 996 \$	304 604 \$
Entrées	7 406	1 958	13 808	21	605
Cessions et radiations	(1 350)	(978)	(818)	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(7 887)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(4 310)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(18 583)	—	—
Écarts de change	(188)	(43)	1 368	—	4 481
Valeur comptable nette au 31 mars 2025	35 389 \$	16 561 \$	53 827 \$	273 017 \$	309 690 \$
Période de neuf mois close le 31 décembre 2025					
Valeur comptable nette au 31 mars 2025	35 389 \$	16 561 \$	53 827 \$	273 017 \$	309 690 \$
Entrées	5 918	6 101	5 603	—	—
Entrées attribuables aux acquisitions d'entreprises (note 3)	567	2 193	236 243	—	23 155
Profit (perte) sur les cessions	(479)	(1)	—	—	—
Cessions et radiations	(791)	—	(56)	—	—
Réévaluation de la durée des contrats de location	—	341	—	—	—
Amortissement d'immobilisations corporelles	(5 681)	—	—	—	—
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard des contrats de location	—	(3 390)	—	—	—
Amortissement d'immobilisations incorporelles	—	—	(13 571)	—	—
Écarts de change	(14)	(20)	(2 466)	—	(64)
Valeur comptable nette au 31 décembre 2025	34 909 \$	21 785 \$	279 580 \$	273 017 \$	332 781 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

9. FACILITÉS DE CRÉDIT

Les facilités de crédit sont composées d'une facilité de crédit renouvelable de 500 000 \$ et d'un emprunt à terme de 150 000 US \$ (205 651 \$), tous deux arrivant à échéance le 10 novembre 2029.

Les sommes prélevées sur les facilités de crédit peuvent être en dollars canadiens sous forme de prêts au taux préférentiel ou de prêts au taux CORRA, en dollars américains sous forme de prêts au taux de base des États-Unis ou de prêts au taux SOFR, en euros sous forme de prêts au taux EURIBOR, en livres sterling sous forme de prêts au taux SONIA, ou en dollars australiens sous forme de prêts au taux BBSY.

Les facilités de crédit portent intérêt a) au taux préférentiel de la banque (4,45 % et 5,45 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou au taux de base des États-Unis si les emprunts sont libellés en dollars américains (7,25 % et 8,00 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou b) au taux CORRA (2,60 % et 3,62 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou c) au taux SOFR (4,02 % et 4,67 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, ou d) au taux Euribor (1,90 % et 3,00 % aux 31 décembre 2025 et 2024, respectivement) majoré de la marge applicable fondée sur une clause financière restrictive, au gré de la société.

De plus, la société doit payer des commissions d'attente fondées sur une clause financière restrictive, sur la tranche inutilisée des facilités de crédit (0,37 % aux 31 décembre 2025 et 2024). Les facilités de crédit sont garanties par les filiales et par un privilège de premier rang sur l'ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles actuelles et futures de la société.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des facilités de crédit :

	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
31 décembre 2025				
Facilités de crédit engagées				
Facilité renouvelable	500 000 \$	315 654 \$	750 \$	183 596 \$
Emprunt à terme	205 651	205 651	—	—
Total – facilités de crédit engagées	705 651	521 305	750	183 596
Moins : frais de financement différés non amortis		1 647		
Solde à la clôture de la période		519 658 \$		
Partie courante		20 565 \$		
Partie non courante		499 093 \$		
	Crédit total disponible	Capital emprunté	Lettre de crédit	Crédit net disponible
31 mars 2025				
Facilités de crédit engagées				
Facilité renouvelable	500 000 \$	342 507 \$	1 150 \$	156 343 \$
Moins : frais de financement différés non amortis		(1 142)		
Solde à la clôture de la période		341 365		
Partie courante		— \$		
Partie non courante		341 365 \$		

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

En date du 31 décembre 2025 et du 31 mars 2025, des lettres de crédit d'un montant de 750 \$ et de 1 150 \$ ont réduit le montant disponible sur la facilité renouvelable.

10. OBLIGATIONS LOCATIVES

Le tableau qui suit présente la variation sommaire des obligations locatives de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Obligations locatives à l'ouverture de la période				
Entrées	22 092 \$	21 290 \$	18 797 \$	22 406 \$
Païement des obligations locatives, y compris l'intérêt connexe	3 018	15	8 566	1 388
Réévaluation de la durée du contrat de location	(1 455)	(1 336)	(4 399)	(4 310)
Sortie	—	—	—	(2)
Charge d'intérêts à l'égard des obligations locatives (note 6)	(8)	(996)	(8)	(1 083)
Écarts de change	360	311	1 022	969
	(47)	20	(18)	(64)
Obligations locatives à la clôture de la période				
	23 960 \$	19 304 \$	23 960 \$	19 304 \$
Obligations locatives incluses à l'état consolidé intermédiaire de la situation financière			31 décembre 2025	31 mars 2025
Partie courante			5 227 \$	3 918 \$
Partie non courante			18 733	14 879
			23 960 \$	18 797 \$

Le tableau qui suit présente l'analyse des échéances des flux de trésorerie contractuels non actualisés relativement aux obligations locatives de la société au 31 décembre 2025 :

Moins de un an	2 713 \$
De un an à cinq ans	17 522
Plus de cinq ans	7 332
Total des obligations locatives non actualisées au 31 décembre 2025	27 567 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

11. AUTRES PASSIFS

	Note	31 décembre 2025	31 mars 2025
Avantages tangibles exigés par le CRTC		29 \$	4 052 \$
Contrepartie conditionnelle		40 078	4 997
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises		15 843	174
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite		2 370	2 540
Instruments financiers dérivés	14	4 971	10 039
Unités d'actions attribuées en fonction de la performance à payer		4 402	4 075
Autres		1 378	1 366
		69 071	27 243
Partie courante		(51 325)	(8 238)
		17 746 \$	19 005 \$

12. CAPITAL SOCIAL

Autorisé :

- un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne variable avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple (10 voix par action) avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions spéciales avec droit de participation, sans valeur nominale;
- un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en une ou plusieurs séries, sans participation, sans valeur nominale.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

Émis et en circulation :

Le tableau suivant présente les variations dans le capital social.

	Nombre d'actions	Valeur comptable
Exercice clos le 31 mars 2025		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable		
Au 31 mars 2024	50 816 066	276 556 \$
Exercice d'options sur actions	538 354	3 875
Changement de catégorie depuis les actions à droit de vote multiple vers les actions à droit de vote subalterne	5 000 000	350
Expiration du plan d'arrangement de NCC – actions annulées	(7 549)	(39)
Rachetées et annulées	(1 186 800)	(6 276)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(8 846)	(69)
Au 31 mars 2025	55 151 225	274 397 \$
Actions à droit de vote multiple		
Au 31 mars 2024	17 941 498	18 226 \$
Changement de catégorie depuis les actions à droit de vote multiple vers les actions à droit de vote subalterne	(5 000 000)	(350)
Au 31 mars 2025	12 941 498	17 876
	68 092 723	292 273 \$
Période de neuf mois close le 31 décembre 2025		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable		
Au 31 mars 2025	55 151 225	274 397 \$
Exercice d'options sur actions	962 331	6 885
Rachetées et annulées	(957 200)	(4 978)
Rachetées et détenues en fiducie par l'intermédiaire du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	(39 263)	(415)
Au 31 décembre 2025	55 117 093	275 889 \$
Actions à droit de vote multiple		
Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2025	12 941 498	17 876 \$
	68 058 591	293 765 \$

Transactions pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2025

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2025, 962 331 options sur actions ont été exercées et, par conséquent, la société a émis 962 331 actions à droit de vote subalterne. Le produit s'est établi à 5 639 \$. Un surplus d'apport de 1 246 \$ au titre de ces options sur actions a été viré au solde du compte des actions à droit de vote subalterne. Le prix moyen des actions à la date d'exercice était de 11,69 \$.

Le 11 novembre 2025, la société a déclaré un dividende de 0,085 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Le dividende a été versé le 15 décembre 2025 aux actionnaires inscrits le 28 novembre 2025.

Le 5 août 2025, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Le dividende a été versé le 15 septembre 2025 aux actionnaires inscrits le 29 août 2025.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

Le 25 mars 2025, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable, par action à droit de vote multiple et par reçu de souscription. Un dividende à verser de 5 108 \$ a été comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2025. Le dividende versé le 13 juin 2025 s'est élevé à 5 094 \$, ce qui a donné lieu à un ajustement de 14 \$ à l'état consolidé des variations des capitaux propres pour le trimestre clos le 30 juin 2025.

Programme de rachat d'actions

Le 24 septembre 2025, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé le renouvellement de notre programme de rachat d'actions, avec prise d'effet le 27 septembre 2025, qui autorise la société à racheter un maximum de 3 710 428 actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote subalterne variable (collectivement, les « actions subalternes »), ce qui représente environ 10 % des actions subalternes émises et en circulation au 15 septembre 2025. Conformément aux exigences de la TSX, la société a le droit de racheter, au cours d'un jour de bourse donné, un maximum de 5 918 actions subalternes, ce qui représente 25 % du volume d'opérations quotidien moyen net sur ces actions. Ces rachats réduiront le nombre d'actions subalternes en circulation, ce qui entraînera une augmentation proportionnelle de la participation de tous les actionnaires restants de la société. Toutes les actions rachetées en vertu du programme seront annulées dès leur rachat. La période de rachat d'actions se terminera au plus tard le 26 septembre 2026.

Le tableau suivant présente le sommaire des rachats d'actions de la société au cours des périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024 :

	2025	2024
Actions à droit de vote subalterne rachetées aux fins d'annulation (<i>unités</i>)	957 200	911 800
Cours moyen de l'action	10,4649 \$	7,5358 \$
Coût total du rachat	10 017 \$	6 871 \$
Rachat donnant lieu à une diminution de ce qui suit :		
Capital social	4 978 \$	4 851 \$
Résultats non distribués (déficit) ¹⁾	5 039 \$	2 020 \$

¹⁾ Excédent du prix de rachat net sur la valeur comptable moyenne des actions à droit de vote subalterne.

13. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Créances clients et autres débiteurs	(13 978) \$	(8 195) \$	(24 902) \$	(20 263) \$
Stocks	3 895	3 331	5 086	1 884
Charges payées d'avance et acomptes	8 678	(1 586)	(194)	(259)
Autres actifs non courants	(641)	815	(444)	818
Créditeurs et charges à payer	6 317	5 272	7 616	(256)
Produits différés	(1 274)	317	(1 034)	(2 289)
Impôts à payer	(804)	(1 067)	(1 803)	(2 020)
Autres passifs	(161)	37	(1 756)	(1 372)
	2 032 \$	(1 076) \$	(17 432) \$	(23 757) \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

Le tableau ci-après présente les entrées de la société sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024 :

	3 mois		9 mois	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Entrées d'immobilisations corporelles	348 \$	21 \$	297 \$	(482) \$
Entrées d'immobilisations incorporelles, exclusion faite des licences de diffusion et des immobilisations incorporelles acquises en vertu d'acquisitions d'entreprises	(179)	3 119	92	5 868
	169 \$	3 140 \$	389 \$	5 386 \$

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

La société est exposée à un certain nombre de risques financiers, soit le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (notamment le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toute l'information sur la gestion des risques financiers exigée pour des états financiers annuels et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers annuels au 31 mars 2025. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

JUSTE VALEUR

La société a déterminé que la valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, des créditeurs et charges à payer et de la partie courante des autres passifs, exclusion faite de la contrepartie conditionnelle, représentait une estimation raisonnable de leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments. C'est pourquoi aucun détail concernant leur juste valeur n'est présenté ci-dessous. La juste valeur des facilités de crédit se rapproche de sa valeur comptable puisqu'elle porte intérêt au taux préférentiel ou au taux des acceptations bancaires plus une marge, ce qui avoisine les taux actuels qui seraient obtenus pour des emprunts assortis de modalités et d'un risque de crédit semblables. La juste valeur des instruments financiers dérivés est déterminée à l'aide d'une évaluation de la valeur de marché estimée, ajustée en fonction de la qualité du crédit de la contrepartie. La valeur comptable des avantages tangibles exigés par le CRTC et le solde à payer sur les acquisitions d'entreprises représente une estimation raisonnable de leur juste valeur puisqu'ils sont désactualisés au moyen du taux d'intérêt effectif, ce qui avoisine les taux actuels qui seraient obtenus avec des modalités et un risque de crédit semblables. Le solde à payer sur les acquisitions d'entreprises est comptabilisé au coût amorti et sa juste valeur est classée au niveau 2 et est évaluée en fonction des flux de trésorerie futurs actualisés à un taux d'actualisation, ajusté pour tenir compte du risque de crédit de la société, qui reflète les conditions actuelles du marché pour des instruments assortis de conditions et présentant des risques similaires.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

La valeur comptable et la juste valeur des actifs et passifs financiers, ainsi que le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel ils appartiennent se présentent comme suit :

Au 31 décembre 2025	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 332 \$				
Créances clients et autres débiteurs	146 198				
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Placements	2 245 \$	2 245 \$	— \$	— \$	2 245 \$
Instruments financiers dérivés	66	66	—	66	—
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Facilités de crédit	519 658 \$				
Créditeurs et charges à payer	166 273				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	29				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	2 370				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	4 402				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	15 843	576	—	576	—
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Contrepartie conditionnelle	40 078 \$	40 078 \$	— \$	— \$	40 078 \$
Instruments financiers dérivés	4 971	4 971	—	4 971	—

Au 31 mars 2025	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 984 \$				
Créances clients et autres débiteurs	78 396				
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Placements	1 880 \$	1 880 \$	— \$	— \$	1 880 \$
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Facilités de crédit	341 365 \$				
Créditeurs et charges à payer	77 815				
Avantages tangibles exigés par le CRTC	4 052				
Obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite	2 540				
Unités attribuées en fonction de la performance à payer	4 075				
Solde à payer sur les acquisitions d'entreprises	174	177	—	177	—
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Contrepartie conditionnelle	4 997 \$	4 997 \$	— \$	— \$	4 997 \$
Instruments financiers dérivés	10 039	10 039	—	10 039	—

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

Évaluation de la juste valeur (niveau 3) :

	Placements	Contrepartie conditionnelle
Période de neuf mois close le 31 décembre 2024		
Solde d'ouverture au 31 mars 2024	2 014 \$	1 708 \$
Entrées attribuables à l'acquisition d'entreprise	—	1 706
Sorties	(204)	—
Variation de la juste valeur, compte tenu des écarts de change	44	852
Règlements	—	(33)
Solde au 31 décembre 2024	1 854 \$	4 233 \$
Période de neuf mois close le 31 décembre 2025		
Solde d'ouverture au 31 mars 2025	1 880 \$	4 997 \$
Entrées	54	—
Entrées attribuables à l'acquisition d'entreprise	343	37 161
Variation de la juste valeur, compte tenu des écarts de change	(32)	(2 080)
Solde au 31 décembre 2025	2 245 \$	40 078 \$

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation des contreparties conditionnelles, des placements et des placements dans des entreprises associées au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2025 et 2024.

PLACEMENTS

La société possède des instruments de capitaux propres mesurés à la juste valeur dans des entités fermées dont la valeur a été estimée en utilisant l'approche fondée sur la comparaison des données du marché. Ce modèle d'évaluation est fondé sur des multiples du marché provenant de cours de sociétés comparables aux placements ainsi que du BAIIA attendu des placements.

Tous les instruments de capitaux propres d'une entité fermée ont été classés comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

CONTREPARTIE CONDITIONNELLE

La contrepartie conditionnelle associée aux regroupements d'entreprises est payable à la réalisation d'objectifs en matière de croissance des produits au cours d'une période débutant à la date d'acquisition, au renouvellement de contrats avec des clients ou si certaines conditions relatives à la transition ou à l'intégration sont satisfaites au cours d'une période de un an suivant la date de clôture de la transaction. L'évaluation de la juste valeur d'une contrepartie conditionnelle est déterminée au moyen de données non observables (niveau 3). Ces données comprennent i) le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés et ii) le taux d'actualisation ajusté en fonction des risques utilisé pour actualiser les flux de trésorerie, lequel est fonction du risque associé à l'atteinte des cibles de produits et du risque de crédit de la société. La contrepartie conditionnelle a été classée à titre de passifs financiers et inscrite dans les autres passifs (note 11). La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans le montant net des charges financières (produits financiers) (note 6).

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le tableau suivant présente le sommaire des contrats sur taux d'intérêt en cours au 31 décembre 2025 et au 31 mars 2025 :

Échéance	Monnaie	Taux d'intérêt fixe (le cas échéant)	Valeur nominale initiale	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2025	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 mars 2025
Swaps					
27 septembre 2030	\$ CA	3,36 %	140 000	(3 718)	(5 966)
29 septembre 2028	\$ CA	3,30 %	30 000	(880)	(1 257)
			170 000 \$	(4 598) \$	(7 223) \$

Pour gérer son risque de change, la société a conclu des contrats de change à terme au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025. Le tableau suivant présente le sommaire des contrats sur taux d'intérêt en vigueur au 31 décembre 2025 et au 31 mars 2025 :

Échéance	Type	Taux de change contractuel	Montant contractuel	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2025	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 mars 2025
Contrats de change à terme					
De 0 à 12 mois	Vente en \$ US	1,3372 – 1,3635	24 000 \$	(246) \$	(1 821) \$
De 13 à 24 mois	Vente en \$ US	1,3292 – 1,3836	24 000	(36)	(848)
			48 000 \$	(282) \$	(2 669) \$

Échéance	Type	Taux de change contractuel	Montant contractuel	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 décembre 2025	Actifs (passifs) évalués à la valeur de marché au 31 mars 2025
Options					
De 0 à 12 mois					
Contrat à terme de rachat avec cible	Vente en \$ US	1,3865 – 1,4000	De 500 à 21 000 \$	54 \$	— \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)
(non audité)

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

Dividende

Le 10 février 2026, la société a déclaré un dividende de 0,085 \$ par action à droit de vote subalterne, par action à droit de vote subalterne variable et par action à droit de vote multiple. Ce dividende sera payable le 13 mars 2026 ou vers cette date aux actionnaires inscrits le 27 février 2026.

16. BASE D'ÉTABLISSEMENT

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis selon les Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS »), conformément aux méthodes comptables suivies par la société lors de l'établissement de ses derniers états financiers annuels consolidés audités, conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations, plus particulièrement celles contenues dans les notes, qui sont normalement incluses dans les états financiers consolidés dressés conformément aux IFRS, ont été omises ou résumées. Pour les périodes intermédiaires, les impôts sur le résultat sont comptabilisés selon le taux d'impôt qui s'appliquerait au bénéfice ou à la perte prévue pour l'exercice. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus parallèlement aux états financiers annuels consolidés et aux notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 mars 2025.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires le 10 février 2026.

b) Recours à des estimations et jugements

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Pour établir les présents états financiers consolidés intermédiaires, les jugements importants posés par la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la société ainsi que les principales sources d'information étaient les mêmes que pour les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 mars 2025.

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en dollars canadiens, ce dollar étant la monnaie fonctionnelle de la société. Toutes les informations financières présentées en dollars canadiens ont été arrondies au millier de dollars près.

stingray.com

