Rapport de gestion
Pour le trimestre et les neuf mois clos le 31 août 2021

Faits saillants

- **Le BAIIA ajusté[1)] s'élève à 49,7 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 43,4 millions de dollars au 3e trimestre 2020.**
- **Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'élèvent à 46,6 millions de dollars, en hausse de 21% par rapport au 3e trimestre 2020 malgré la persistance de la pandémie de COVID-19.**
- **Les flux de trésorerie disponibles par action diluée[2)] se sont accrus de 23% par rapport au 3e trimestre 2020 pour atteindre 1,84 $, en partie grâce à un BAIIA ajusté supérieur.**
- **Le bénéfice net attribuable aux propriétaires s'établit à 24,3 millions de dollars ou 0,98 $ par action diluée pour le trimestre, en hausse par rapport au bénéfice net attribuable aux propriétaires de 22,9 millions de dollars ou 0,93 $ par action diluée au 3e trimestre 2020.**
- **La dette à long terme a été remboursée à hauteur de 35,2 millions pendant le trimestre.**
- **Le chiffre d'affaires réseau[3)] s'établit à 1 016,2 millions de dollars, en hausse de 13% par rapport au 3e trimestre 2020. Le chiffre d'affaires réseau a grimpé de 29% au Canada, de 5% aux États-Unis et de 7% à l'International.**
- **Pour le 3e trimestre, les ventes en ligne[3)] représentent respectivement 16% et 21% du chiffre d'affaires réseau du Canada et des États-Unis, comparativement à 15% et 25% respectivement au 3e trimestre 2020.**
- **359 restaurants étaient temporairement fermés à l'ouverture du trimestre et 164 à sa clôture. À la date de ce communiqué de presse, 139 établissements étaient toujours temporairement fermés.**
- **456 établissements ont été fermés pendant au moins un jour au cours du trimestre, pour un total d'environ 19 300 jours d'activités perdus.**
- **Reprise du dividende trimestriel avec un paiement de 0,185 $ par action le 13 août 2021.**

---

1) Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

2) Une définition figure à la rubrique « *Définition des ratios hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

3) Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

Rapport de gestion
Pour le trimestre et les neuf mois clos le 31 août 2021

Généralités

Le présent rapport de la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation (le « rapport de gestion ») de Groupe d'Alimentation MTY inc. (« MTY ») fournit de l'information additionnelle et il devrait être lu de pair avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 31 août 2021 ainsi que les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour l'exercice clos le 30 novembre 2020.

Dans ce rapport de gestion, « Groupe d'alimentation MTY inc. », « MTY » ou « la Société » désignent, selon le cas, Groupe d'alimentation MTY inc. et ses filiales, Groupe d'alimentation MTY inc. ou l'une de ses filiales.

Les informations et données présentées dans ce rapport de gestion ont été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et aux interprétations actuellement publiées et adoptées qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er décembre 2020.

Le présent rapport de gestion est arrêté au 7 octobre 2021. De l'information supplémentaire sur MTY, de même que ses plus récents rapports annuels et trimestriels ainsi que des communiqués de presse sont disponibles sur le site Web de SEDAR, www.sedar.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS ET UTILISATION D'ESTIMATIONS

Le présent rapport de gestion et notamment, sans s'y restreindre, ses rubriques intitulées « Aperçu », « Chiffre d'affaires d'établissements comparables » et « Passifs éventuels », renferment des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comportent, entre autres, des déclarations relatives à certains aspects des perspectives d'affaires de la Société au cours de l'exercice 2021. Ils comprennent également d'autres assertions qui ne s'appuient pas sur des faits historiques distinctement vérifiables. Un énoncé prospectif est formulé lorsque ce qui est connu ou prévu aujourd'hui est utilisé pour faire un commentaire à propos de l'avenir. Les énoncés prospectifs peuvent renfermer des mots tels but, hypothèse, conseil, intention, objectif, aperçu, stratégie et cible, ou des verbes comme anticiper, croire, estimer, s'attendre à, planifier, projeter, rechercher, s'efforcer, cibler, viser, pouvoir ou devoir, employés notamment au conditionnel ou au futur. Tous ces énoncés prospectifs sont formulés en vertu des dispositions d'exonération prévues par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables.

À moins d'indication à l'effet contraire, les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion décrivent les prévisions de la Société au 7 octobre 2021 et, par conséquent, sont sujets à changement après cette date. La Société ne s'engage d'aucune façon à actualiser ou à réviser un énoncé prospectif, que ce soit à la suite d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autrement, si ce n'est en vertu des exigences des lois sur les valeurs mobilières canadiennes.

En raison de leur nature même, les énoncés prospectifs sont soumis à des incertitudes et risques intrinsèques. Ils sont fondés sur plusieurs hypothèses qui soulèvent la possibilité que les résultats ou événements réels diffèrent substantiellement des attentes implicites ou explicites qu'ils expriment ou que les perspectives d'affaires, les objectifs, les plans et les priorités stratégiques ne se réalisent pas. En conséquence, la Société ne peut garantir qu'un énoncé prospectif se concrétisera et le lecteur est avisé de ne pas accorder une confiance indue à ces énoncés prospectifs. Dans ce rapport de gestion, les énoncés prospectifs sont formulés afin d'informer sur les priorités stratégiques actuelles, les attentes et les plans de la direction. Ils visent à permettre aux investisseurs et à d'autres de mieux comprendre les perspectives d'affaires et le milieu d'exploitation. Le lecteur est avisé, cependant, que cette information peut être inappropriée lorsqu'utilisée à d'autres fins. De plus, les incidences de la COVID-19 sur les flux de trésorerie d'exploitation et la situation financière du secteur dans lequel la Société évolue et sur la Société elle-même ne cessent

de se modifier; tout énoncé prospectif des présentes à cet égard est donc sujet à changement et les conséquences réelles peuvent s'écarter considérablement des attentes évoquées.

Les énoncés prospectifs formulés dans ce rapport de gestion sont fondés sur un certain nombre d'hypothèses qui sont considérées comme raisonnables au 7 octobre 2021. Veuillez vous reporter, en particulier, à la rubrique intitulée « Risques et incertitudes » pour une description de certaines des hypothèses clés économiques, commerciales et opérationnelles que la Société a utilisées dans la rédaction des énoncés prospectifs qui figurent dans ce rapport de gestion. Si ces hypothèses se révèlent inexactes, les résultats réels peuvent s'écarter de façon importante des prévisions.

Lorsqu'elle dresse les états financiers consolidés conformément aux IFRS et prépare le rapport de gestion, la direction doit exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables, formuler des hypothèses et utiliser des estimations qui ont une incidence sur les soldes présentés au titre des actifs, des passifs, des produits et des charges et sur les renseignements fournis quant aux passifs éventuels et quant aux actifs éventuels.

À moins d'indications contraires aux présentes, les priorités stratégiques, les perspectives d'affaires et les hypothèses décrites dans le rapport de gestion antérieur demeurent essentiellement les mêmes.

Des facteurs de risque importants pourraient faire en sorte que les résultats ou événements réels s'écartent substantiellement de ceux exprimés ou suggérés par les énoncés prospectifs susmentionnés et par d'autres énoncés prospectifs contenus ailleurs dans ce rapport de gestion. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, l'intensité des activités concurrentielles et leur incidence sur la capacité d'attirer la clientèle; la capacité de la Société d'obtenir des emplacements avantageux et de renouveler les baux actuels à des taux acceptables; l'arrivée de concepts étrangers; la capacité d'attirer de nouveaux franchisés; les changements touchant aux goûts de la clientèle, aux tendances démographiques, à l'attrait des concepts, aux profils d'achalandage ainsi qu'aux coûts et taux d'occupation des centres commerciaux et tours de bureaux; la conjoncture économique et financière générale; les niveaux de confiance et de dépenses du consommateur; la demande et les prix des produits; la durée et les conséquences de la pandémie de COVID-19, son impact sur la capacité de rouvrir des établissements et sur la demande de la clientèle au moment des réouvertures ainsi que ses retombées macro-économiques; la capacité de mettre en œuvre des stratégies et des plans de manière à générer les profits attendus; les situations affectant la capacité de tiers fournisseurs de procurer des produits et services essentiels; la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre; la volatilité des marchés de valeurs; la volatilité des taux de change ou des taux d'emprunts; les maladies d'origine alimentaire; les contraintes opérationnelles, les décrets gouvernementaux ainsi que l'occurrence d'épidémies, d'autres pandémies et risques pour la santé.

Les facteurs de risque ci-dessus et d'autres qui pourraient donner lieu à des résultats ou événements essentiellement différents des attentes explicites ou implicites formulées dans les énoncés prospectifs sont commentés dans le présent rapport de gestion.

Le lecteur est avisé que les risques décrits ci-dessus ne sont pas les seuls susceptibles d'affecter la Société. Des incertitudes et risques additionnels qui sont inconnus pour l'instant ou qui sont actuellement jugés négligeables peuvent aussi avoir un effet préjudiciable sur son entreprise, sa situation financière ou ses résultats d'exploitation.

À moins d'indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne rendent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments spéciaux, ou de quelque disposition, monétisation, fusion, acquisition, autre regroupement d'entreprises ou autres opérations qui peuvent être annoncés ou peuvent survenir après le 7 octobre 2021. L'impact financier de telles opérations et d'éléments non récurrents ou spéciaux peut être complexe et dépend des particularités de chaque cas. La Société ne peut donc en décrire les conséquences prévues de façon concrète ou de la même façon que les risques connus ayant une incidence sur son entreprise.

ENTREPRISE PRINCIPALE

MTY franchise et exploite des établissements de restauration minute, à service rapide et à service complet. La Société vise à devenir le franchiseur de choix en Amérique du Nord et offre au marché des menus diversifiés à travers ses nombreuses marques. MTY exploite actuellement les enseignes suivantes : Tiki-Ming, Sukiyaki, La Crémière, Panini Pizza Pasta, Villa Madina, Cultures, Thaï Express, Vanelli's, Kim Chi, « TCBY », Sushi Shop, Koya Japan, Vie & Nam, Tandori, O'Burger, Tutti Frutti, Taco Time, Country Style, Buns Master, Valentine, Jugo Juice, Mr. Sub, Koryo Korean Barbeque, Mr. Souvlaki, Sushi Go, Mucho Burrito, Extreme Pita, PurBlendz, ThaïZone, Madisons New York Grill & Bar, Café Dépôt, Muffin Plus, Sushi-Man, Van Houtte, Manchu Wok, Wasabi Grill & Noodle, Tosto, Big Smoke Burger, Cold Stone Creamery, Blimpie, Surf City Squeeze, The Great Steak & Potato Company, NrGize Lifestyle Café, Samurai Sam's Teriyaki Grill, Frullati Café & Bakery, Rollerz, Johnnie's New York Pizzeria, Ranch One, America's Taco Shop, Tasti D-Lite, Planet Smoothie, Maui Wowi, Pinkberry, Baja Fresh Mexican Grill, La Salsa Fresh Mexican Grill, La Diperie, Steak Frites St-Paul, Giorgio Ristorante, The Works Gourmet Burger Bistro, Dagwoods Sandwiches and Salads, The Counter Custom Burgers, Built Custom Burgers, Bâton Rouge, Pizza Delight, Scores, Toujours Mikes, Ben & Florentine, Grabbagreen, Timothy's World Coffee, Mmmuffins, SweetFrog, Casa grecque, South Street Burger, Papa Murphy's, Yuzu Sushi, Allô! Mon Coco, La boîte verte, Turtle Jack's Muskoka Grill et COOP Wicked Chicken.

Au 31 août 2021, MTY comptait 6 848 établissements en activité ; 6 701 étaient exploités en vertu d'une franchise ou d'un contrat de gérance, 23 étaient exploités en coentreprise et les 124 autres étaient exploités par MTY (les « établissements appartenant à la Société » ou « établissements propriétaires »).

Les établissements de MTY : i) se trouvent dans les aires de restauration des galeries marchandes et tours de bureaux et dans les centres commerciaux ; ii) ont façade sur rue ; et iii) se présentent sous une forme non traditionnelle dans des aéroports, des stations-service, des dépanneurs, des cinémas, des parcs d'attractions, des hôpitaux, des universités, des épiceries, des camions-restaurants et en d'autres lieux ou sites partagés par des détaillants. Au cours des 40 dernières années, MTY a développé plusieurs concepts de restauration, dont Tiki-Ming, qui fut le premier concept à être franchisé. Des informations sur d'autres enseignes qui se sont ajoutées à la suite d'acquisitions figurent dans la section complémentaire de ce rapport de gestion.

Par suite de la COVID-19, MTY a également lancé plusieurs cuisines fantômes dans les restaurants existants. Ces cuisines fantômes et les restaurants MTY préexistants bénéficient de synergies résultant de coûts partagés, de l'optimisation du flux de travail et de la capacité de répondre à l'augmentation des commandes à livrer et à emporter.

Les produits rattachés aux franchises proviennent des redevances de franchisage, des droits de franchise, de la vente de projets clés en main, des loyers, de la location d'enseignes, des droits de distribution de fournisseurs, des droits abandonnés de cartes-cadeaux et des frais d'administration de tels programmes ainsi que de la vente d'autres biens et services. Les charges d'exploitation rattachées au franchisage comprennent les salaires, les frais d'administration associés aux franchisés actuels et nouveaux, les charges liées au développement de nouveaux marchés, les frais de mise en œuvre de projets clés en main, le loyer ainsi que les fournitures, produits finis et équipements vendus.

Les produits et charges provenant des établissements appartenant à la Société comprennent leurs recettes et leurs coûts d'exploitation.

Les cotisations aux fonds promotionnels sont fondées sur un pourcentage des ventes brutes déclarées par les franchisés. La Société n'est pas autorisée à retenir les cotisations ainsi reçues et est tenue d'utiliser ces fonds aux seules fins de défrayer des enseignes spécifiques de leurs activités promotionnelles et de marketing.

Les activités de transformation des aliments mentionnées aux présentes contribuent aussi au chiffre d'affaires de MTY. Les deux usines préparent des produits variés qui vont des ingrédients et des plats prêts-à-servir vendus à des restaurants ou à d'autres usines de transformation jusqu'aux plats préparés vendus chez des détaillants. Leur chiffre d'affaires découle principalement de la vente de leurs produits à des distributeurs, détaillants et franchisés. La Société touche également des revenus de la vente de produits de détail sous différentes marques à divers détaillants, ainsi que de ses centres de distribution qui desservent surtout les franchises Valentine et Casa grecque.

RESPECT DES NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

À moins d'indication contraire, les renseignements financiers présentés ci-après, y compris les valeurs présentées dans les tableaux, sont établis conformément aux IFRS. La définition de tous les indicateurs hors PCGR (principes comptables généralement reconnus) utilisés dans ce rapport de gestion figure dans la section complémentaire présentée à la fin. Ces indicateurs n'ont pas une définition normalisée au sens des PCGR; il est donc improbable qu'ils soient comparables à des indicateurs similaires présentés par d'autres émetteurs. La Société considère que les mesures hors référentiel sont utiles parce qu'elles correspondent aux indicateurs que la direction utilise à l'interne pour évaluer la performance de la Société; ils fournissent par ailleurs aux investisseurs une indication supplémentaire du rendement d'exploitation et de la situation financière et font donc ressortir des tendances de l'activité principale qui pourraient autrement passer inaperçues si l'on ne s'appuie que sur des mesures couvertes par les PCGR.

POINTS SAILLANTS D'ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

COVID-19

Durant le troisième trimestre de l'exercice 2021, la pandémie de COVID-19 a continué d'affecter les marchés dans lesquels MTY, ses partenaires franchisés et ses fournisseurs évoluent. Le Canada et certaines parties des États-Unis subissaient toujours les conséquences des restrictions gouvernementales imposées, notamment les limites sur l'accueil de clients dans les restaurants, les heures d'ouverture réduites ou les fermetures temporaires. La campagne mondiale de vaccination s'est intensifiée pendant le trimestre, ce qui a amené la levée graduelle des restrictions dans certains territoires, entre autres la reprise du service en salles à manger et sur les terrasses et la réouverture de plusieurs restaurants. Néanmoins, le variant Delta a suscité l'émergence d'une quatrième vague à la fin du trimestre; les infections se sont accrues et avec elles, certaines mesures de santé publique, dont l'obligation de présenter un passeport vaccinal pour avoir accès aux restaurants dans certains territoires. Les perturbations devraient persister au quatrième trimestre puisque des incertitudes entourent la distribution des vaccins, les nouveaux variants du virus, les conséquences à plus long terme de la pandémie sur l'économie et les règles qui s'appliqueront aux restaurants de MTY au fur et à mesure de l'abandon d'autres mesures de protection. L'impact du virus et les efforts pour le contenir affectent considérablement MTY et plusieurs de ses franchisés.

Au 31 août 2021, MTY comptait 164 établissements temporairement fermés et plusieurs de ceux restés ouverts étaient exploités à capacité réduite. En juin, juillet et août 2021, le réseau MTY a perdu environ 19 300 jours d'activités combinées (environ 16 800 au Canada et 2 500 aux États-Unis); un total de 456 emplacements ont été fermés au moins un jour pendant le trimestre tandis que la troisième frappe de restrictions imposées au Canada se poursuivait. Les établissements encore fermés se trouvent principalement dans des centres commerciaux, des tours de bureaux et des emplacements non traditionnels tels les aéroports, gymnases et universités.

Comme on l'a déjà mentionné, MTY maintient les mesures mises en œuvre en 2020 afin d'aider ses franchisés et d'assurer la sécurité et le bien-être de ses employés, clients et partenaires. La direction continue de s'adapter pour répondre aux défis présentés par la pandémie actuelle et contrôle régulièrement ses dépenses en capital et charges d'exploitation afin de gérer ses flux de trésorerie de sorte à assurer une liquidité continue devant ces incertitudes.

Au troisième trimestre, les restrictions gouvernementales imposées ont eu les incidences suivantes sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de MTY :

- Des changements ont été apportés aux obligations locatives et aux créances liées à des contrats de location-financement pour refléter les modifications des conditions de paiement des loyers;
- Les réductions des charges relatives aux salaires, présentées au poste Subventions salariales et aux loyers des charges d'exploitation dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, se chiffrent respectivement à 0,4 million et 3,6 millions de dollars pour le trimestre et les neuf mois clos le 31 août 2021 (2020 – 2,6 et 5,4 millions de dollars) en raison des subventions salariales à l'emploi du Canada; elles s'élèvent respectivement à néant et à 0,3 million de dollars (2020 – néant et néant) quant au crédit relatif à la rétention du personnel (*Employee Retention Credit*) consenti aux contribuables américains en vertu du *Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act*; et
- Les réductions des charges de loyers, présentées au poste Subventions salariales et aux loyers des charges d'exploitation dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, se chiffrent respectivement à 0,4 million et 1,5 million de dollars pour le trimestre et les neuf mois clos le 31 août 2021 (2020 – néant et néant) à la suite des subventions d'urgence du Canada pour le loyer.

D'autres informations sur ces changements sont présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 août 2021.

DESCRIPTION D'UNE ACQUISITION RÉCENTE

Le 3 décembre 2019, l'une des filiales en propriété exclusive de la Société a conclu l'acquisition d'une participation de 70% dans une coentreprise qui a procédé à l'acquisition de Turtle Jack's Muskoka Grill, de COOP Wicked Chicken et de Frat's Cucina (collectivement, le « Tortoise Group »), trois concepts de restauration décontractée exploités en Ontario, pour une contrepartie de 26,1 millions de dollars. Cette contrepartie comprend une contrepartie éventuelle différée s'élevant à 4,1 millions de dollars, une obligation de rachat de la participation du partenaire dans la coentreprise se chiffrant à 2,9 millions de dollars et une contrepartie en espèces de 19,1 millions de dollars. La Société a comptabilisé sa participation en tant qu'investissement dans une coentreprise. Elle a garanti des passifs de la coentreprise s'élevant à 7,9 millions de dollars, somme payable au Tortoise Group lors du rachat de la participation de 30% du partenaire dans la coentreprise. À la clôture, 20 restaurants franchisés et trois établissements propriétaires étaient en activité.

RÉSUMÉ DES INDICATEURS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(En milliers $, sauf les résultats par action et par action diluée)	Trimestres clos en							
	Novembre 2019 [1]	**Février 2020**	**Mai 2020**	**Août 2020**	**Novembre 2020**	**Février 2021**	**Mai 2021**	**Août 2021**
Produits[2]	156 784	150 780	97 808	135 366	127 163	118 960	135 857	150 801
Résultat net attribuable aux propriétaires	20 688	19 008	(99 126)	22 932	20 078	13 397	23 028	24 337
Résultat global total attribuable aux propriétaires	22 887	26 476	(80 422)	(10 691)	14 911	(953)	(7 588)	52 026
Résultat par action	0,83	0,76	(4,01)	0,93	0,81	0,54	0,93	0,99
Résultat par action diluée	0,83	0,76	(4,01)	0,93	0,81	0,54	0,93	0,98
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	37 897	30 980	19 207	38 624	44 841	31 307	29 541	46 553

1) Excluant l'incidence de IFRS 16.
2) Les soldes de novembre 2019 ont été retraités pour refléter un changement dans la présentation des rabais promotionnels associés aux ventes au détail.

RÉSUMÉ DES INDICATEURS OPÉRATIONNELS TRIMESTRIELS

(En milliers $, sauf le chiffre d'affaires réseau, le nombre d'établissements et l'information par action)	Trimestres clos en							
	Novembre 2019 [1]	**Février 2020**	**Mai 2020**	**Août 2020**	**Novembre 2020**	**Février 2021**	**Mai 2021**	**Août 2021**
Chiffre d'affaires réseau [2] [3]	1 023,5	999,5	670,7	897,5	891,4	761,1	891,5	1 016,2
Nombre d'établissements	7 373	7 300	7 236	7 123	7 001	6 949	6 907	6 848
BAIIA ajusté [4]	43 027	41 037	18 213	43 388	35 181	32 637	43 481	49 673
Flux de trésorerie disponible [4]	43 577	30 738	28 926	37 078	43 910	30 300	27 497	45 601
Flux de trésorerie disponible par action diluée [5]	1,74	1,23	1,17	1,50	1,78	1,23	1,11	1,84

1) Excluant l'incidence de IFRS 16.
2) Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.
3) En millions de dollars.
4) Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.
5) Une définition figure à la rubrique « *Définition des ratios hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

NOTE SUR L'INFORMATION SECTORIELLE

La direction surveille et évalue les résultats de la Société sur la base de deux secteurs géographiques : le Canada d'une part, les États-Unis et l'International d'autre part. La Société et son principal responsable de l'exploitation évaluent la performance de chaque secteur sur la base de ses résultats, lesquels correspondent à ses produits diminués des charges d'exploitation. Dans ces secteurs géographiques, le principal responsable de l'exploitation de la Société évalue également le rendement de sous-secteurs selon le type de produits offerts ou de services rendus. Ces sous-secteurs comprennent le franchisage, les établissements propriétaires, la transformation, la distribution et les ventes au détail ainsi que les produits et charges des fonds promotionnels.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES NEUF MOIS CLOS LE 31 AOÛT 2021

Produits

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, les produits d'exploitation totaux de la Société ont atteint 405,6 millions de dollars alors qu'ils s'établissaient à 384,0 millions de dollars à l'exercice précédent. Les produits des deux secteurs d'activités se répartissent comme suit :

Secteur	Sous-secteur	31 août 2021 (millions $)	31 août 2020 (millions $)	Variation
Canada	Activités reliées aux franchises	73,6	77,9	(6%)
	Établissements propriétaires	13,5	14,3	(6%)
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	90,4	79,5	14%
	Fonds promotionnels	22,6	22,4	1%
	Transactions intersociétés	(1,0)	(1,2)	S.o.
Total Canada		199,1	192,9	3%
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	127,5	111,8	14%
	Établissements propriétaires	30,8	35,2	(13%)
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	3,7	3,5	6%
	Fonds promotionnels	46,0	42,2	9%
	Transactions intersociétés	(1,5)	(1,6)	S.o.
Total États-Unis et International		206,5	191,1	8%
Produits d'exploitation totaux		**405,6**	**384,0**	**6%**

Analyse des produits du secteur Canada

Les produits provenant des établissements franchisés au Canada ont diminué de 6%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(millions $)
Produits, neuf premiers mois 2020	77,9
Diminution des flux de rentrées récurrents[1)]	(2,4)
Diminution des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	(0,9)
Diminution des produits de projets clés en main, de la vente de fournitures aux franchisés et des produits de location	(0,8)
Autres écarts non significatifs	(0,2)
Produits, neuf premiers mois 2021	73,6

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

La diminution des produits de franchisage découle essentiellement des conséquences négatives de la pandémie subies depuis le deuxième trimestre 2020. Le chiffre d'affaires réseau de la période a diminué de 2% par rapport à la même période de l'exercice précédent, ce qui correspond directement à la baisse des produits de franchisage. Au 31 août 2021, 118 des établissements de la Société au Canada étaient toujours temporairement fermés (2020 – 190 établissements).

Les produits des établissements appartenant à la Société ont diminué de 6% pour s'établir à 13,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021. La diminution découle principalement des fermetures temporaires et permanentes de certains établissements propriétaires ainsi que des moindres ventes consécutives aux restrictions gouvernementales imposées.

Les produits de transformation des aliments, de distribution et des ventes au détail ont augmenté de 14%, surtout en raison de dépenses accrues des consommateurs en épicerie, les restaurants étant fermés pendant la pandémie. Le lancement de nouveaux produits par la division du détail ainsi qu'une expansion dans de nouvelles provinces ont aussi contribué à l'ouverture de nouveaux canaux de vente. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021, 176 produits étaient offerts sur le marché du détail canadien comparativement à 137 en 2020.

Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 1%, notamment en raison de l'effet des différents taux de contribution.

Analyse des produits du secteur États-Unis et International

Les produits tirés des franchises situées aux États-Unis et à l'International ont augmenté de 14%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(millions $)
Produits, neuf premiers mois 2020	111,8
Augmentation des flux de rentrées récurrents[1)]	19,6
Augmentation des ventes de fournitures et de services aux franchisés	3,2
Augmentation des produits de droits abandonnés de cartes-cadeaux	0,3
Incidence des fluctuations du change	(7,5)
Autres écarts non significatifs	0,1
Produits, neuf premiers mois 2021	127,5

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

Les activités de franchisage du secteur ont bénéficié des réouvertures et de la levée des restrictions gouvernementales imposées dans la plupart des états depuis 2020. Bien que 46 établissements des États-Unis et de l'International étaient toujours temporairement fermés au 31 août 2021, le chiffre d'affaires réseau des neuf premiers mois de l'exercice s'est accru de 7% comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les ventes de fournitures et de services aux franchisés ont aussi augmenté de 3,2 millions de dollars, surtout du fait de la vente d'équipements aux franchisés.

La diminution de 4,4 millions de dollars des produits des établissements propriétaires découle principalement de la réduction de leur chiffre d'affaires à la suite de fermetures temporaires ou permanentes dues à la pandémie ainsi que de la conversion de certains établissements propriétaires de Papa Murphy's en franchises.

Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 9%, notamment en raison de la hausse du chiffre d'affaires réseau et de l'effet des différents taux de contribution.

Charges d'exploitation

Pendant les neuf premiers mois 2021, les charges d'exploitation ont diminué de 1% pour s'établir à 279,4 millions de dollars alors qu'elles se chiffraient à 281,8 millions de dollars un an plus tôt. Les charges d'exploitation se répartissent comme suit dans les deux secteurs d'activités :

Secteur	**Sous-secteur**	**31 août 2021 (millions $)**	**31 août 2020 (millions $) [1)]**	**Variation**
Canada	Activités reliées aux franchises	36,6	42,0	(13%)
	Établissements propriétaires	11,5	14,1	(18%)
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	82,0	70,7	16%
	Fonds promotionnels	22,6	22,4	1%
	Transactions intersociétés	(1,3)	(1,4)	S.o.
Total Canada		151,4	147,8	2%
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	52,2	56,7	(8%)
	Établissements propriétaires	31,0	36,5	(15%)
	Fonds promotionnels	46,0	42,2	9%
	Transactions intersociétés	(1,2)	(1,4)	S.o.
Total États-Unis et International		128,0	134,0	(4%)
Charges d'exploitation totales		**279,4**	**281,8**	**(1%)**

[1)] Les soldes de l'exercice précédent ont été retraités pour rendre compte d'un reclassement entre les activités de franchisage et les opérations intersociétés.

Analyse des charges d'exploitation du secteur Canada

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés au Canada ont diminué de 5,4 millions de dollars ou 13%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, notamment :

	(millions $)
Charges d'exploitation, neuf premiers mois 2020	42,0
Augmentation des charges incompressibles[1)]	1,2
Diminution des frais de projets clés en main, du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	(3,4)
Augmentation des charges récurrentes compressibles[1)], y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	2,1
Diminution de la provision pour pertes de crédit attendues	(2,2)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	(0,3)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	(3,2)
Autres écarts non significatifs	0,4
Charges d'exploitation, neuf premiers mois 2021	36,6

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

Les charges incompressibles ont augmenté de 1,2 million de dollars par rapport à l'exercice précédent en raison d'une diminution des subventions salariales. La diminution de 3,4 millions de dollars des frais de projets clés en main, du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location s'explique par l'impact de 1,8 million de dollars de la provision pour garanties de location comptabilisée au début de la pandémie, ainsi que par une diminution de 1,6 million de dollars attribuable à une réduction des frais de projets clés en main qui correspond à la réduction des produits et des loyers.

Les charges associées aux établissements appartenant à la Société ont évolué de pair avec les produits de mêmes sources et ont été partiellement atténuées du fait des subventions reçues du gouvernement.

Les charges associées aux activités de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail ont augmenté de pair avec l'augmentation des produits, mais aussi en raison d'une modification rétroactive des taux de cotisation environnementale au cours du premier trimestre qui a entraîné un rajustement cumulatif.

Les charges des fonds promotionnels ont suivi de près leurs produits.

Analyse des charges d'exploitation du secteur États-Unis et International

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés des États-Unis et de l'International ont diminué de 4,5 millions de dollars. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, notamment :

	(millions $)
Charges d'exploitation, neuf premiers mois 2020	56,7
Augmentation des charges incompressibles[1)]	1,7
Augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	4,2
Diminution des charges récurrentes compressibles[1)], y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	(3,0)
Diminution de la provision pour pertes de crédit attendues	(2,2)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	(0,2)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	(1,3)
Incidence des fluctuations du change	(3,8)
Autres écarts non significatifs	0,1
Charges d'exploitation, neuf premiers mois 2021	52,2

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

Les charges d'exploitation incompressibles se sont accrues de 1,7 million de dollars en raison d'une augmentation des redevances versées aux développeurs régionaux. L'augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location de 4,2 millions de dollars s'explique surtout par la vente d'équipements aux franchisés, qui a évolué de pair avec les produits.

La réduction des charges compressibles découle de réductions des salaires, des honoraires professionnels, du franchisage et des frais de déplacement, éléments qui faisaient tous partie des initiatives de compression des coûts

mises en place en réponse à la pandémie de COVID-19. La diminution des pertes de crédit attendues tient d'une modification de l'évaluation du risque lié au recouvrement ainsi que de remises plus importantes que prévu de la part des franchisés.

Les charges relatives aux établissements appartenant à la Société et au fonds promotionnel ont évolué de pair avec les produits de mêmes sources.

Résultat et bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements ajusté (BAIIA ajusté)[1)] du secteur

Neuf mois clos le 31 août 2021			
(En millions $)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	199,1	206,5	405,6
Charges d'exploitation	151,4	128,0	279,4
Profit du secteur	47,7	78,5	126,2
Profit du secteur en tant que pourcentage des produits	24%	38%	31%
Profit du secteur	47,7	78,5	126,2
Perte nette de la coentreprise	(0,4)	—	(0,4)
BAIIA ajusté	47,3	78,5	125,8
BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits[2)]	24%	38%	31%

Neuf mois clos le 31 août 2020			
(En millions $)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	192,9	191,1	384,0
Charges d'exploitation	147,8	134,0	281,8
Profit du secteur	45,1	57,1	102,2
Profit du secteur en tant que pourcentage des produits	23%	30%	27%
Profit du secteur	45,1	57,1	102,2
Profit net de la coentreprise	0,5	—	0,5
BAIIA ajusté	45,6	57,1	102,7
BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits[2)]	24%	30%	27%

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.
[2)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des ratios hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

Le tableau suivant présente un sommaire de la performance par sous-secteur d'activités :

	Neuf mois clos le 31 août 2021					
(En millions $)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	201,1	44,3	94,1	68,6	(2,5)	405,6
Charges d'exploitation	88,8	42,5	82,0	68,6	(2,5)	279,4
Profit du sous-secteur	112,3	1,8	12,1	—	—	126,2
Profit du sous-secteur en % des produits	56%	4%	13%	S.o.	S.o.	31%
Profit du sous-secteur	112,3	1,8	12,1	—	—	126,2
Perte nette de la coentreprise	(0,4)	—	—	—	—	(0,4)
BAIIA ajusté	111,9	1,8	12,1	—	—	125,8
BAIIA ajusté en % des produits[2)]	56%	4%	13%	S.o.	S.o.	31%

	Neuf mois clos le 31 août 2020					
(En millions $)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	189,7	49,5	83,0	64,6	(2,8)	384,0
Charges d'exploitation	98,7	50,6	70,7	64,6	(2,8)	281,8
Profit (perte) du sous-secteur	91,0	(1,1)	12,3	—	—	102,2
Profit (perte) du sous-secteur en % des produits	48%	S.o.	15%	S.o.	S.o.	27%
Profit (perte) du sous-secteur	91,0	(1,1)	12,3	—	—	102,2
Profit net de la coentreprise	0,5	—	—	—	—	0,5
BAIIA ajusté	91,5	(1,1)	12,3	—	—	102,7
BAIIA ajusté en % des produits[2)]	48%	S.o.	15%	S.o.	S.o.	27%

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.
[2)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des ratios hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, notamment :

(En millions $)	Canada	États-Unis et International	Total
Profit du secteur, neuf premiers mois 2020	45,1	57,1	102,2
Variation des produits et charges récurrents[1)]	(4,5)	22,6	18,1
Variation des projets clés en main, des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des loyers pour les activités de franchisage	2,6	(1,0)	1,6
Variation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	(0,9)	—	(0,9)
Variation des charges non récurrentes incompressibles[1)]	(0,4)	0,3	(0,1)
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues	2,6	2,2	4,8
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les produits et charges de location	0,6	(0,1)	0,5
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	3,2	1,3	4,5
Effet des fluctuations du change	—	(3,7)	(3,7)
Autres écarts non significatifs	(0,6)	(0,2)	(0,8)
Profit du secteur, neuf premiers mois 2021	47,7	78,5	126,2
BAIIA ajusté[2)], neuf premiers mois 2020	45,6	57,1	102,7
Variation du profit du secteur	2,6	21,4	24,0
Variation due à l'incidence nette de la coentreprise	(0,9)	—	(0,9)
BAIIA ajusté[2)], neuf premiers mois 2021	47,3	78,5	125,8

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.
[2)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

Pour les neuf mois clos le 31 août 2021, le profit total et le BAIIA ajusté total du secteur s'établissaient respectivement à 126,2 millions et 125,8 millions de dollars, soit des hausses respectives de 23% et de 22% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le relâchement des restrictions associées à la COVID-19 dans des territoires clés du secteur États-Unis et International ainsi qu'une croissance positive du chiffre d'affaires réseau de quelques marques sont les principales raisons de cette progression.

Le Canada a apporté 38% du BAIIA ajusté total et une hausse de 1,7 million de dollars en glissement annuel. Cette augmentation de 4% est principalement due à une diminution des charges d'exploitation associée notamment à la reprise de provisions au titre de pertes de crédit attendues à l'égard des débiteurs et créances locatives, ceci malgré la diminution des produits récurrents qui découle elle-même des fermetures temporaires de restaurants et de la réduction de l'achalandage dans les établissements restés ouverts qui ont suivi les deuxième et troisième vagues de la pandémie.

Le BAIIA ajusté du secteur États-Unis et International s'est accru de 37%, principalement suite à un accroissement des produits récurrents accompagné de mesures de compression des coûts déjà en place.

Résultat net

Pour les neuf mois clos le 31 août 2021, un bénéfice net attribuable aux propriétaires de 60,8 millions de dollars a été comptabilisé, soit 2,46 $ par action (2,46 $ par action sur une base diluée), comparativement à une perte nette attribuable aux propriétaires de 57,2 millions de dollars ou 2,31 $ par action (2,31 $ par action sur une base diluée) à l'exercice précédent. La hausse est principalement due à une perte de valeur hors trésorerie des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill de la Société s'élevant à 120,3 millions de dollars et comptabilisée à l'exercice antérieur. En comparaison, une perte de valeur hors trésorerie des immobilisations incorporelles de la Société s'élevant à 5,4 millions de dollars a été comptabilisée à l'exercice courant, essentiellement par suite d'un examen de la valeur recouvrable allouée aux actifs incorporels associés aux enseignes « Houston Avenue Bar & Grill » et « Industria Pizza + Bar » en raison de la présence d'éléments pouvant indiquer une perte de valeur durant la période.

Calcul du BAIIA ajusté [1)]

(en milliers $)	Période close le 31 août 2021	Période close le 31 août 2020
Bénéfice (perte) avant impôt	78 241	(64 831)
Amortissement – immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	12 101	13 094
Amortissement – immobilisations incorporelles	21 480	22 863
Intérêts sur la dette à long terme	8 387	13 002
Charge nette d'intérêts se rapportant aux contrats de location	1 734	1 896
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	922	3 121
Perte de valeur – immobilisations corporelles et incorporelles et goodwill	5 354	120 266
Profit de change réalisé et latent	(1 458)	(2 631)
Produits d'intérêts	(158)	(269)
Profit à la décomptabilisation/modification d'obligations locatives	(854)	(2 848)
(Profit) perte à la cession d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente	(1 062)	169
Réévaluation de passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	1 119	(1 194)
Autres produits	(15)	—
BAIIA ajusté	**125 791**	**102 638**

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

Autres produits et charges

L'intérêt sur la dette à long terme a été réduit de 4,6 millions de dollars à la suite des remboursements de la facilité de crédit renouvelable effectués au cours des douze derniers mois et grâce à l'incidence positive des swaps de devises et de taux d'intérêt.

La force du dollar canadien par rapport au dollar américain a généré un profit de change latent de 1,5 million de dollars sur les prêts intersociétés au cours des neuf mois clos le 31 août 2021.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 AOÛT 2021

Produits

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les produits d'exploitation totaux de la Société ont atteint 150,8 millions de dollars comparativement à 135,4 millions de dollars à l'exercice précédent. Les produits des deux secteurs d'activités se répartissent comme suit :

Secteur	Sous-secteur	31 août 2021 (millions $)	31 août 2020 (millions $)	Variation
Canada	Activités reliées aux franchises	32,2	26,8	20%
	Établissements propriétaires	5,8	3,7	57%
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	29,9	29,3	2%
	Fonds promotionnels	9,6	7,7	25%
	Transactions intersociétés	(0,2)	(0,3)	S.o.
Total Canada		77,3	67,2	15%
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	45,5	42,2	8%
	Établissements propriétaires	10,1	10,2	(1%)
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	1,2	1,7	(29%)
	Fonds promotionnels	17,1	14,6	17%
	Transactions intersociétés	(0,4)	(0,5)	S.o.
Total États-Unis et International		73,5	68,2	8%
Produits d'exploitation totaux		**150,8**	**135,4**	**11%**

Analyse des produits du secteur Canada

Les produits provenant des établissements franchisés au Canada ont augmenté de 20%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(millions $)
Produits, 3e trimestre 2020	26,8
Augmentation des flux de rentrées récurrents[1)]	4,7
Diminution des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	(0,3)
Augmentation des produits de projets clés en main, de la vente de fournitures aux franchisés et des produits de location	1,2
Autres écarts non significatifs	(0,2)
Produits, 3e trimestre 2021	32,2

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

L'augmentation des produits de franchisage témoigne du moindre nombre d'établissements temporairement fermés au cours du trimestre, comme du moindre nombre de jours d'activités perdus comparativement à l'exercice précédent. Bien que 118 établissements étaient encore fermés temporairement au Canada au 31 août 2021 (2020 – 190 établissements), le chiffre d'affaires réseau s'est accru de 29% par rapport à la même période de l'exercice 2020, ce qui correspond directement à la hausse des produits de franchisage. Les établissements situés dans des centres commerciaux et des tours de bureaux ont respectivement réalisé des ventes de 43% et de 68% supérieures à celles de l'exercice précédent tandis que les établissements avec façade sur rue présentaient une hausse de 25% d'une année à l'autre. Parmi les établissements avec façade sur rue, les restaurants décontractés se sont démarqués avec une hausse trimestrielle des ventes de 42%. Les ventes en ligne du réseau ont encore progressé pour atteindre 15,9% des ventes totales.

Les produits des établissements propriétaires ont grimpé de 57% pour s'établir à 5,8 millions de dollars au trimestre. Cette croissance découle principalement des réouvertures d'établissements propriétaires au 3e trimestre de l'exercice 2021 comparativement aux fermetures temporaires imposées à la même période de l'exercice précédent.

Les produits de transformation des aliments, de distribution et des ventes au détail ont augmenté de 2%, surtout en raison de l'augmentation des revenus générés par nos centres de transformation des aliments et de distribution. Cette amélioration en glissement annuel est le résultat d'une augmentation au cours du trimestre des ventes en restaurants, lesquelles jouent un rôle clé pour ce secteur.

Les produits des fonds promotionnels ont grimpé de 25%, notamment en raison de la hausse du chiffre d'affaires réseau et de l'effet des différents taux de cotisation.

Analyse des produits du secteur États-Unis et International

Les produits tirés des franchises situées aux États-Unis et à l'International ont augmenté de 8%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(millions $)
Produits, 3e trimestre 2020	42,2
Augmentation des flux de rentrées récurrents[1)]	5,6
Augmentation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,1
Augmentation des ventes de fournitures et de services aux franchisés	0,9
Augmentation des produits de droits abandonnés de cartes-cadeaux	0,2
Incidence des fluctuations du change	(2,9)
Autres écarts non significatifs	(0,6)
Produits, 3e trimestre 2021	45,5

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

La hausse des produits de franchisage est partiellement attribuable à la dynamique de rétablissement de ce secteur dans le contexte de la pandémie. Pour le trimestre clos le 31 août 2021, le chiffre d'affaires réseau s'est accru de 5% par rapport à l'exercice 2020. Tout comme dans le marché canadien, les établissements situés dans des centres commerciaux ont constaté une augmentation de 49% de leurs ventes du 3e trimestre d'une année à l'autre. La Californie, le plus grand marché du réseau américain, a connu une hausse de 14% par rapport à l'exercice précédent. Les ventes de fournitures et de services aux franchisés ont aussi augmenté de 0,9 million de dollars, surtout du fait de la vente d'équipements aux franchisés.

Les produits des fonds promotionnels se sont accrus de 17%, notamment en raison de la hausse du chiffre d'affaires réseau et de l'effet des différents taux de cotisation.

Charges d'exploitation

Pendant le 3e trimestre 2021, les charges d'exploitation ont augmenté de 10% pour s'établir à 101,0 millions de dollars, comparativement à 92,2 millions de dollars un an plus tôt. Les charges d'exploitation se répartissent comme suit dans les deux secteurs d'activités :

Secteur	Sous-secteur	31 août 2021 (millions $)	31 août 2020 (millions $) [1)]	Variation
Canada	Activités reliées aux franchises	14,2	13,0	9%
	Établissements propriétaires	5,1	3,2	59%
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	27,7	26,1	6%
	Fonds promotionnels	9,6	7,7	25%
	Transactions intersociétés	(0,4)	(0,4)	S.o.
Total Canada		56,2	49,6	13%
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	17,3	17,9	(3%)
	Établissements propriétaires	10,6	10,5	1%
	Fonds promotionnels	17,1	14,6	17%
	Transactions intersociétés	(0,2)	(0,4)	S.o.
Total États-Unis et International		44,8	42,6	5%
Charges d'exploitation totales		**101,0**	**92,2**	**10%**

[1)] Les soldes de l'exercice précédent ont été retraités pour rendre compte d'un reclassement entre les sous-secteurs des activités de franchisage et des établissements propriétaires, ainsi que dans les opérations intersociétés.

Analyse des charges d'exploitation du secteur Canada

Les charges d'exploitation des établissements franchisés au Canada ont augmenté de 1,2 million de dollars ou 9%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, notamment :

	(millions $)
Charges d'exploitation, 3e trimestre 2020	13,0
Augmentation des charges incompressibles[1)]	1,4
Augmentation des frais de projets clés en main, du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	0,5
Augmentation des charges récurrentes compressibles[1)], y compris les salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	2,4
Diminution de la provision pour pertes de crédit attendues	(1,3)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	(0,1)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	(1,6)
Autres écarts non significatifs	(0,1)
Charges d'exploitation, 3e trimestre 2021	14,2

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

Les charges incompressibles ont augmenté de 1,4 million de dollars en raison d'une diminution des subventions salariales. L'augmentation de 0.9 million de dollars des frais de projets clés en main et du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés a été amoindrie par une diminution des coûts de location.

Les charges compressibles se sont accrues de 2,4 millions de dollars. En 2020, la direction avait pris certaines mesures pour réduire les charges de l'organisation; plusieurs de ces mesures ont été relâchées, ce qui a entraîné une hausse des charges compressibles récurrentes.

Les charges associées aux établissements appartenant à la Société ont évolué de pair avec les produits de mêmes sources et ont été partiellement réduites du fait des subventions salariales et aux loyers reçues du gouvernement.

Les charges de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail ont excédé la croissance des revenus de mêmes sources, ces charges étant tributaires des augmentations courantes de la chaîne d'approvisionnement et des salaires.

Les charges liées aux fonds promotionnels évoluent de pair avec les produits de même source.

Analyse des charges d'exploitation du secteur États-Unis et International

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés des États-Unis et de l'International ont diminué de 0,6 million de dollars. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, notamment :

	(millions $)
Charges d'exploitation, 3e trimestre 2020	17,9
Augmentation des charges incompressibles[1)]	0,6
Augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	0,9
Augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues	0,2
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	(0,2)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	(1,0)
Incidence des fluctuations du change	(1,0)
Autres écrits non significatifs	(0,1)
Charges d'exploitation, 3e trimestre 2021	17,3

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.

Les charges incompressibles de ce secteur se sont accrues de 0,6 million de dollars, ceci en raison d'une hausse des redevances versées à des développeurs régionaux. L'augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés a suivi de près les produits.

Les pertes de crédit attendues au titre des créances locatives ont diminué de 1,0 million de dollars, ceci en raison d'une modification de l'évaluation du risque lié au recouvrement ainsi que de remises plus importantes que prévu de la part des franchisés.

Les charges liées aux fonds promotionnels évoluent de pair avec les produits de même source.

Résultat et BAIIA ajusté[1)] du secteur

Trimestre clos le 31 août 2021			
(En millions $)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	77,3	73,5	150,8
Charges d'exploitation	56,2	44,8	101,0
Profit du secteur	21,1	28,7	49,8
Profit du secteur en tant que pourcentage des produits	27%	39%	33%
Profit du secteur	21,1	28,7	49,8
Perte nette de la coentreprise	(0,1)	—	(0,1)
BAIIA ajusté	21,0	28,7	49,7
BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits[2)]	27%	39%	33%

Trimestre clos le 31 août 2020			
(En millions $)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	67,2	68,2	135,4
Charges d'exploitation	49,6	42,6	92,2
Profit du secteur	17,6	25,6	43,2
Profit du secteur en tant que pourcentage des produits	26%	38%	32%
Profit du secteur	17,6	25,6	43,2
Profit net de la coentreprise	0,2	—	0,2
BAIIA ajusté	17,8	25,6	43,4
BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits[2)]	26%	38%	32%

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.
[2)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des ratios hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

Le tableau suivant présente un sommaire de la performance par sous-secteur d'activités :

	Trimestre clos le 31 août 2021					
(En millions $)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	77,7	15,9	31,1	26,7	(0,6)	150,8
Charges d'exploitation	31,5	15,7	27,7	26,7	(0,6)	101,0
Profit du sous-secteur	46,2	0,2	3,4	—	—	49,8
Profit du sous-secteur en % des produits	59%	1%	11%	S.o.	S.o.	33%
Profit du sous-secteur	46,2	0,2	3,4	—	—	49,8
Perte nette de la coentreprise	(0,1)	—	—	—	—	(0,1)
BAIIA ajusté	46,1	0,2	3,4	—	—	49,7
BAIIA ajusté en % des produits[2)]	59%	1%	11%	S.o.	S.o.	33%

	Trimestre clos le 31 août 2020					
(En millions $)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	69,0	13,9	31,0	22,3	(0,8)	135,4
Charges d'exploitation[3)]	30,9	13,7	26,1	22,3	(0,8)	92,2
Profit du sous-secteur	38,1	0,2	4,9	—	—	43,2
Profit du sous-secteur en % des produits	55%	1%	16%	S.o.	S.o.	32%
Profit du sous-secteur	38,1	0,2	4,9	—	—	43,2
Profit net de la coentreprise	0,2	—	—	—	—	0,2
BAIIA ajusté	38,3	0,2	4,9	—	—	43,4
BAIIA ajusté en % des produits[2)]	56%	1%	16%	S.o.	S.o.	32%

1) Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.
2) Une définition figure à la rubrique « *Définition des ratios hors PCGR* » de la section Information complémentaire.
3) Les soldes de l'exercice précédent ont été retraités pour rendre compte d'un reclassement entre les sous-secteurs des activités de franchisage et des établissements propriétaires.

Plusieurs facteurs ont contribué à la variation, notamment :

(En millions $)	Canada	États-Unis et International	Total
Profit du secteur, 3e trimestre 2020	17,6	25,6	43,2
Variation des produits et charges récurrents[1)]	1,9	4,6	6,5
Variation des projets clés en main, des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des loyers pour les activités de franchisage	0,7	—	0,7
Variation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	(0,3)	0,1	(0,2)
Variation des charges non récurrentes incompressibles[1)]	(1,8)	—	(1,8)
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues	1,5	(0,2)	1,3
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les produits et charges de location	0,4	(0,2)	0,2
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	1,6	1,0	2,6
Effet des fluctuations du change	—	(2,0)	(2,0)
Autres écarts non significatifs	(0,5)	(0,2)	(0,7)
Profit du secteur, 3e trimestre 2021	21,1	28,7	49,8
BAIIA ajusté[2)], 3e trimestre 2020	17,8	25,6	43,4
Variation du profit du secteur	3,5	3,1	6,6
Variation découlant de l'incidence nette de la coentreprise	(0,3)	—	(0,3)
BAIIA ajusté[2)], 3e trimestre 2021	21,0	28,7	49,7

1) Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs financiers supplémentaires* » de la section Information complémentaire.
2) Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

Pour le trimestre clos le 31 août 2021, le profit total et le BAIIA ajusté total du secteur s'établissaient respectivement à 49,8 millions et 49,7 millions de dollars, soit des hausses respectives de 15% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le Canada a contribué à 42% du BAIIA ajusté total et une hausse de 3,2 millions de dollars en glissement annuel. Le BAIIA ajusté du secteur États-Unis et International s'est accru de 12% ou 3,1 millions de dollars. Des enseignes importantes, notamment Cold Stone, SweetFrog, Bâton Rouge, Thaï Express, Sushi Shop et Mikes, pour n'en nommer que quelques-unes, ont surpassé leur performance de l'exercice précédent, les établissements situés dans des centres commerciaux ou avec façade sur rue affichant respectivement une croissance de 42% et de 26% d'un exercice à l'autre. L'évolutivité globale du réseau qu'autorise la gestion des coûts a également permis une augmentation de 59% des marges dans la division du franchisage.

Résultat net

Pour le trimestre clos le 31 août 2021, un bénéfice net attribuable aux propriétaires de 24,3 millions de dollars a été comptabilisé, soit 0,99 $ par action (0,98 $ par action sur une base diluée), comparativement à un bénéfice net attribuable aux propriétaires de 22,9 millions de dollars ou 0,93 $ par action (0,93 $ par action sur une base diluée) à l'exercice précédent.

Calcul du BAIIA ajusté [1)]

(en milliers $)	**Trimestre clos le 31 août 2021**	**Trimestre clos le 31 août 2020**
Bénéfice avant impôt	32 733	29 328
Amortissement – immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	4 137	4 469
Amortissement – immobilisations incorporelles	7 027	7 316
Intérêts sur la dette à long terme	2 102	3 522
Charge nette d'intérêts se rapportant aux contrats de location	610	619
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	436	1 511
Perte de valeur – immobilisations corporelles et incorporelles et goodwill	80	—
Perte réalisée et latente (profit réalisé et latent) de change	4 012	(2 146)
(Produits) charges d'intérêts	(39)	100
Perte (profit) à la décomptabilisation/modification d'obligations locatives	27	(323)
Profit à la cession d'immobilisations corporelles et d'actifs détenus en vue de la vente	(243)	(203)
Réévaluation de passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 194)	(805)
Autres produits	(15)	—
BAIIA ajusté	**49 673**	**43 388**

[1)] Une définition figure à la rubrique « *Définition des indicateurs hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

Autres produits et charges

L'intérêt sur la dette à long terme a été réduit de 1,4 million de dollars à la suite des remboursements de la facilité de crédit renouvelable effectués au cours des douze derniers mois.

La faiblesse du dollar canadien par rapport au dollar américain a généré une perte de change latente de 4,0 millions de dollars sur les prêts intersociétés au cours du trimestre clos le 31 août 2021.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau qui suit fait état des obligations liées à la dette à long terme et aux loyers minimaux nets des contrats de location :

(En millions $)	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	24 à 36 mois	36 à 48 mois	48 à 60 mois	Par la suite
	$	$	$	$	$	$	$
Créditeurs et charges à payer	117,6	—	—	—	—	—	—
Dette à long terme [1)]	16,3	—	4,3	365,0	3,3	—	—
Intérêt sur la dette à long terme [2)]	3,8	3,8	7,6	5,1	—	—	—
Obligations locatives nettes[3)]	6,7	6,7	12,8	11,2	9,5	8,0	22,3
Obligations contractuelles totales	**144,4**	**10,5**	**24,7**	**381,3**	**12,8**	**8,0**	**22,3**

1) Les soldes présentés sont les montants totaux payables à l'échéance et ils ne sont donc pas actualisés. La dette à long terme inclut les prêts portant intérêt qui se rattachent aux acquisitions, les billets à ordre, la contrepartie éventuelle sur acquisitions, les options d'achat d'une participation ne donnant pas le contrôle, les retenues sur acquisitions ne portant pas intérêt, les indemnités de résiliation de contrats ne portant pas intérêt et le swap de taux d'intérêt.

2) Lorsque les flux de trésorerie liés aux variations futures des taux d'intérêt sont variables, ils sont calculés en utilisant les taux d'intérêt en vigueur à la clôture de la période.

3) Les obligations locatives nettes comprennent les loyers totaux non actualisés liés aux contrats de location, diminués des créances liées aux contrats de location-financement et des sous-contrats d'exploitation.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Au 31 août 2021, l'encaisse totalisait 56,4 millions de dollars, une hausse de 12,1 millions de dollars depuis la clôture de l'exercice 2020.

Au cours du 3e trimestre de l'exercice 2021, MTY a versé des dividendes s'élevant à 4,6 millions de dollars à ses actionnaires. Le paiement de dividendes avait été suspendu depuis le deuxième trimestre de l'exercice 2020.

Pour les neuf mois clos le 31 août 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 107,4 millions de dollars comparativement à 88,8 millions de dollars à l'exercice 2020. Hormis la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, l'impôt sur le résultat, les intérêts payés et autres, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 128,4 millions de dollars comparativement à 105,7 millions de dollars en 2020.

La facilité de crédit renouvelable comporte une limite autorisée de 600,0 millions de dollars (30 novembre 2020 – 700,0 millions de dollars). Au 31 août 2021, des tirages totalisant 365,0 millions de dollars avaient été effectués (30 novembre 2020 – 433,0 millions de dollars).

La Société doit respecter certaines clauses restrictives financières de la facilité, notamment :

- Le ratio dette-BAIIA[1)] doit être inférieur ou égal à 3,50 : 1,00;
- Le ratio dette-BAIIA[1)] doit être inférieur ou égal à 4,00 : 1,00 pendant les 12 mois qui suivent des acquisitions dont la contrepartie est supérieure à 150,0 millions de dollars; et
- Le ratio de couverture des intérêts et loyers doit être d'au moins 2,00 : 1,00 en tout temps.

1) Une définition figure à la rubrique « *Définition des ratios hors PCGR* » de la section Information complémentaire.

La facilité de crédit renouvelable est remboursable sans pénalité, le solde étant dû à la date d'échéance du 22 avril 2024.

Au 31 août 2021, la Société respectait les clauses restrictives financières de la convention de crédit.

RENSEIGNEMENTS SUR LES ÉTABLISSEMENTS

Les établissements de MTY : i) se trouvent dans des foires alimentaires et des centres commerciaux ; ii) ont façade sur rue ; et iii) se présentent sous une forme non traditionnelle dans des stations-service, des dépanneurs, des épiceries, des cinémas, des parcs d'attractions, des hôpitaux, des universités, des aéroports et en d'autres lieux ou sites partagés par des détaillants. Les établissements non traditionnels sont typiquement plus petits, exigent un moindre investissement et dégagent des produits inférieurs à ceux d'établissements établis dans les centres commerciaux et les aires de restauration ou avec façade sur rue.

	Trimestres clos le 31 août		Neuf mois clos le 31 août	
Nombre d'établissements	**2021**	2020	**2021**	2020
Franchises à l'ouverture de la période	**6 772**	7 077	**6 867**	7 229
Établissements propriétaires à l'ouverture de la période :				
Canada	**35**	50	**37**	50
États-Unis	**80**	87	**76**	94
Sous coentreprise	**20**	22	**21**	—
Total à l'ouverture de la période	**6 907**	7 236	**7 001**	7 373
Ouverts durant la période	**56**	45	**158**	146
Fermés durant la période	**(105)**	(157)	**(300)**	(417)
Ouverts ou acquis par la coentreprise durant la période	**3**	—	**3**	23
Fermés par la coentreprise durant la période	**—**	(1)	**(1)**	(2)
Cédés durant la période	**(13)**	—	**(13)**	—
Total à la clôture de la période	**6 848**	7 123	**6 848**	7 123
Franchises à la clôture de la période			**6 701**	6 989
Établissements propriétaires à la clôture de la période :				
Canada			**42**	35
États-Unis			**82**	78
Sous coentreprise			**23**	21
Total à la clôture de la période			**6 848**	7 123

Le réseau de la Société a ouvert 161 établissements (75 au Canada, 49 aux États-Unis et 37 à l'International) au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021. Au 3e trimestre, le réseau de la Société a ouvert 59 établissements (30 au Canada, 17 aux États-Unis et 12 à l'International).

Pendant les neuf premiers mois de l'exercice 2021, le réseau de la Société a fermé 301 établissements (137 au Canada, 134 aux États-Unis et 30 à l'International); de ceux-là, 50% avaient façade sur la rue, 22% se trouvaient dans des centres commerciaux ou des tours de bureaux et 28% se présentaient sous une forme non traditionnelle. Au 3e trimestre 2021, le réseau de la Société a fermé 105 établissements (50 au Canada, 41 aux États-Unis et 14 à l'International); de ceux-là, 53% avaient façade sur la rue, 21% se trouvaient dans des centres commerciaux ou des tours de bureaux et 26% se présentaient sous une forme non traditionnelle.

Au 31 août 2021, le réseau de la Société comptait 164 établissements temporairement fermés en raison de la COVID-19 (31 août 2020 – 364 établissements). De ces établissements fermés temporairement, 118 sont situés au Canada (31 août 2020 – 190 établissements), 16 aux États-Unis (31 août 2020 – 132 établissements) et les 30 autres à l'International (31 août 2020 – 42 établissements). Au 7 octobre 2021, MTY compte 139 établissements fermés temporairement. Bien qu'on s'attende à rouvrir ces emplacements, le moment de ces réouvertures est incertain.

Le tableau qui suit présente la répartition des établissements de MTY selon leur emplacement et leur chiffre d'affaires réseau :

	% du nombre d'établissements au		% du chiffre d'affaires réseau Neuf mois clos les	
Type d'emplacement	**31 août 2021**	31 août 2020	**31 août 2021**	31 août 2020
Centre commercial et aires de restauration de tours de bureaux	**15%**	15%	**9%**	10%
Façade sur rue	**63%**	63%	**82%**	81%
Forme non traditionnelle	**22%**	22%	**9%**	9%

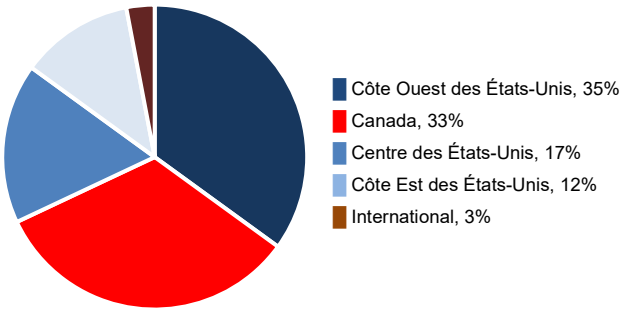
Le tableau suivant présente la répartition géographique des établissements de MTY et du chiffre d'affaires réseau :

	% du nombre d'établissements au		% du chiffre d'affaires réseau Neuf mois clos les	
Situation géographique	**31 août 2021**	31 août 2020	**31 août 2021**	31 août 2020
Canada	**39%**	39%	**33%**	35%
États-Unis	**54%**	54%	**64%**	61%
International	**7%**	7%	**3%**	4%

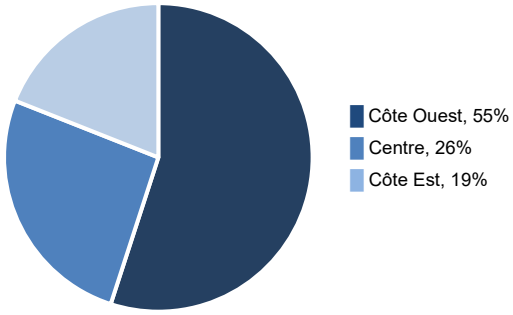
Au Canada, le Québec produit la plus large part du chiffre d'affaires réseau total, soit 17%; il est suivi par l'Ontario, avec 8%. Aux États-Unis, la Californie est le seul état à procurer plus de 10% du chiffre d'affaires réseau pour la période; elle est suivie par Washington et l'Oregon, qui apportent respectivement 10% et 8% du chiffre d'affaires réseau total.

La répartition géographique du chiffre d'affaires réseau est la suivante :

Répartition du chiffre d'affaires réseau global



Répartition du chiffre d'affaires réseau aux États-Unis



Le tableau qui suit présente la répartition du chiffre d'affaires réseau selon le type de concept :

	% des établissements au		% du chiffre d'affaires réseau Neuf mois clos les	
Type d'établissement	**31 août 2021**	31 août 2020	**31 août 2021**	31 août 2020
Restaurants-minute	**83%**	83%	**74%**	73%
Restaurants à service rapide	**10%**	10%	**13%**	12%
Restaurants à service complet	**7%**	7%	**13%**	15%

Chiffre d'affaires réseau

Durant le trimestre et les neuf mois clos le 31 août 2021, les établissements du réseau MTY ont généré des ventes totalisant 1 016,2 millions et 2 668,8 millions de dollars respectivement. Ces ventes se répartissent comme suit :

(En millions $)	Canada	États-Unis	International	**TOTAL**
Premier trimestre 2021	219,4	511,8	29,9	**761,1**
Premier trimestre 2020	425,2	530,5	43,8	**999,5**
Variation	(48%)	(4%)	(32%)	**(24%)**
Deuxième trimestre 2021	270,9	592,3	28,3	**891,5**
Deuxième trimestre 2020	173,2	477,0	20,5	**670,7**
Variation	56%	24%	38%	**33%**
Troisième trimestre 2021	391,3	594,2	30,7	**1 016,2**
Troisième trimestre 2020	302,6	566,2	28,7	**897,5**
Variation	29%	5%	7%	**13%**
Neuf premiers mois 2021	881,6	1 698,3	88,9	**2 668,8**
Neuf premiers mois 2020	901,0	1 573,7	93,0	**2 567,7**
Variation	(2%)	8%	(4%)	**4%**

Au troisième trimestre 2021, le chiffre d'affaires réseau s'est accru de 13% par rapport à la même période de l'exercice précédent. La hausse trimestrielle tient essentiellement aux retombées de la pandémie de COVID-19, qui ont été moins sévères qu'à l'exercice précédent.

L'évolution globale du chiffre d'affaires se répartit comme suit :

	Chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 août 2021				Chiffre d'affaires des neuf mois clos le 31 août 2021			
(millions de $)	Canada	É.-U.	International	TOTAL	Canada	É.-U.	International	**TOTAL**
Ventes déclarées – 3e trimestre 2020	302,6	566,2	28,7	897,5	901,0	1 573,7	93,0	**2 567,7**
Écart net du chiffre d'affaires réseau	88,7	69,4	4,0	162,1	(19,4)	237,9	1,6	**220,1**
Incidence cumulative des fluctuations du change	—	(41,4)	(2,0)	(43,4)	—	(113,3)	(5,7)	**(119,0)**
Ventes déclarées – 3e trimestre 2021	391,3	594,2	30,7	1 016,2	881,6	1 698,3	88,9	**2 668,8**

Le troisième trimestre se poursuit sur l'élan donné par la levée progressive des restrictions dans certains territoires à la fin du deuxième trimestre. Ainsi, le chiffre d'affaires réseau du trimestre clos le 31 août 2021 s'est accru de 13% comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le concept des restaurants à service complet a apporté 47,8 millions de dollars de l'augmentation, soit une hausse de 42% des ventes du trimestre. Pour les neuf mois clos le 31 août 2021, la hausse du chiffre d'affaires réseau est de 4% par rapport à la même période de l'exercice 2020. MTY a ouvert le trimestre avec 359 établissements temporairement fermés en raison de la COVID-19 pour le clore avec 164 établissements fermés au 31 août 2021 (31 août 2020 – 364 établissements). Cette situation signifie la perte d'environ 19 300 jours d'activités. Parmi les établissements fermés, 118 se trouvaient au Canada (31 août 2020 – 190 établissements), 16 aux États-Unis (31 août 2020 – 132 établissements) et 30 à l'International (31 août 2020 – 42 établissements).

Au cours du trimestre et des neuf mois clos le 31 août 2021, la force du dollar canadien par rapport au dollar américain a aussi réduit les ventes et entraîné des variations défavorables de 43,4 millions et 119,0 millions de dollars respectivement des ventes déclarées.

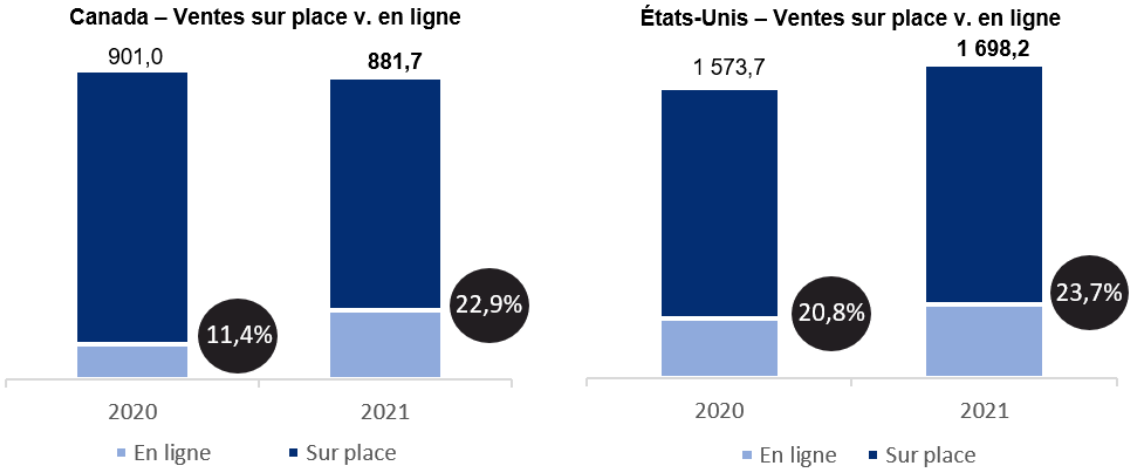
Papa Murphy's et Cold Stone Creamery sont les seuls concepts à générer actuellement plus de 10% du chiffre d'affaires réseau, soit respectivement environ 29% et 22% du chiffre d'affaires total du réseau MTY pour les neuf mois clos le 31 août 2021. Les enseignes TacoTime, Thaï Express et Sushi Shop constituent respectivement les troisième, quatrième et cinquième plus importants concepts sur le plan des ventes réseau, chacune générant moins que 10% du chiffre d'affaires réseau.

Le chiffre d'affaires réseau inclut les ventes réalisées par les établissements propriétaires et franchisés, mais exclut celles réalisées par les centres de distribution, les usines de transformation des aliments et le service des ventes au détail. Les chiffres d'affaires réseau libellés dans une devise étrangère sont convertis en dollars canadiens aux fins de présentation; ils sont donc tributaires des fluctuations du change.

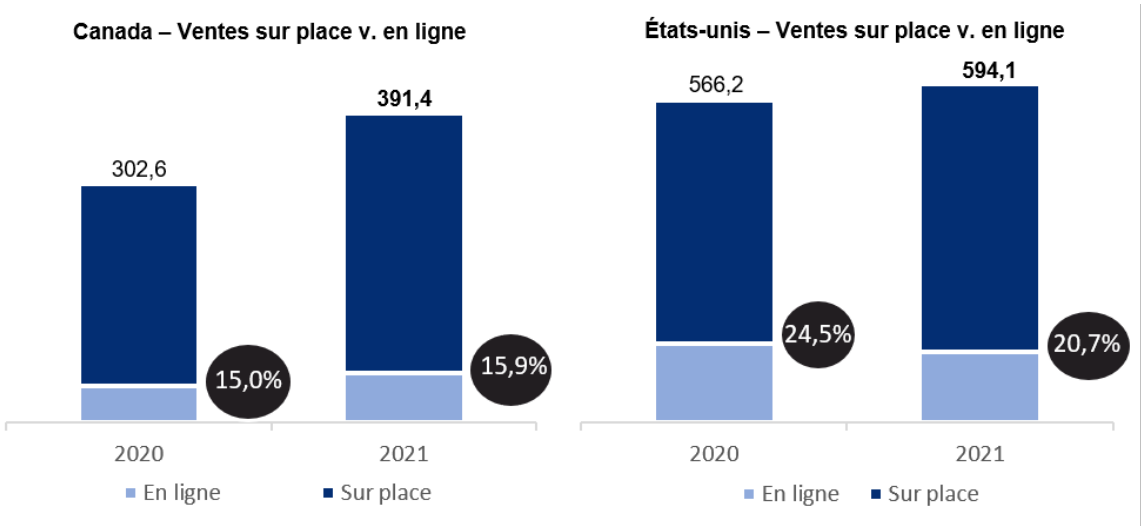
Ventes en ligne

La pandémie a accéléré le virage amorcé par les consommateurs vers les commandes en ligne à livrer ou à emporter. Pour les neuf mois clos le 31 août 2021, les ventes en ligne ont atteint 604,1 millions de dollars, comparativement à 429,4 millions de dollars à l'exercice précédent, et elles ont représenté 23,4% du chiffre d'affaires. Les ventes en ligne se rattachent aux livraisons, qui ont bénéficié des investissements accrus de la Société dans les options de commande en ligne et de livraison par des tiers.

La répartition du chiffre d'affaires réseau et des ventes en ligne est la suivante pour les neuf mois clos le 31 août 2021 et le 31 août 2020 :



Les ventes en ligne ont légèrement diminué au 3e trimestre pour s'établir à 18,8% du chiffre d'affaires réseau total, comparativement à 21,2% à l'exercice précédent. La répartition pour les trimestres clos les 31 août 2020 et 2021 est la suivante :



Bien que les ventes en ligne globales aient diminué pendant le trimestre en termes de pourcentage du chiffre d'affaires total, le secteur du Canada a maintenu une solide avancée de 37%, ou 16,9 millions de dollars en glissement annuel. Cette croissance découle d'un investissement significatif de MTY dans les plateformes numériques en ligne du marché canadien. La diminution aux États-Unis a été affectée en partie par une incidence défavorable des fluctuations du change de 9,6 millions de dollars.

Chiffre d'affaires d'établissements comparables

Compte tenu des répercussions de la COVID-19 et du nombre d'établissements fermés temporairement, l'information portant sur le chiffre d'affaires d'établissements comparables pourrait être trompeuse puisque ce qui serait présenté ne saurait constituer une représentation juste des recettes de redevances potentielles de la Société non plus qu'une juste indication de la santé de son réseau. La direction renvoie les investisseurs au chiffre d'affaires réseau en tant que meilleur indicateur.

La direction s'attend toujours à ce que le chiffre d'affaires réseau et le chiffre d'affaires d'établissements comparables soient altérés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2021. La Société avait un bon élan avant la COVID-19, mais les événements mondiaux actuels continueront d'avoir un effet drastique tant sur le chiffre d'affaires réseau que sur le chiffre d'affaires d'établissements comparables au cours des prochains trimestres. La Société s'attend néanmoins à ce que les résultats retournent éventuellement à la normale.

RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Options sur actions

Au 31 août 2021, 400 000 options sur actions étaient en circulation et 66 666 pouvaient être exercées.

Négociation des actions

Les actions de MTY sont négociées à la Bourse de Toronto (« TSX »), sous le symbole « MTY ». Du 1er décembre 2020 au 31 août 2021, le cours de l'action de MTY a varié entre 47,66 $ et 71,27 $. Le 31 août 2021, le cours des actions de MTY a clôturé à 68,71 $.

Capital-actions

Le capital-actions en circulation de la Société se compose d'actions ordinaires que la Société est autorisée à émettre en un nombre illimité.

Au 7 octobre 2021, le capital-actions émis et en circulation de la Société consistait en 24 706 461 actions (30 novembre 2020 – 24 706 461) et 400 000 options sur actions (30 novembre 2020 – 400 000). Au cours des neuf mois clos le 31 août 2021, MTY n'a racheté aucune action pour annulation dans le cadre de son OPRCN.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 28 juin 2021, la Société a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCN »). Cette OPRCN s'ouvrait le 3 juillet 2021 pour échoir le 2 juillet 2022, ou avant si la Société complète ses rachats ou choisit de mettre fin à l'OPRCN. La Société est autorisée à racheter 1 235 323 de ses actions ordinaires pendant cette nouvelle période de renouvellement. Ces rachats seront effectués sur le marché ouvert, avec frais de courtage, par l'intermédiaire de la TSX ou de tout autre système de négociation parallèle, au cours du marché au moment de l'opération et conformément aux politiques applicables de la TSX. Toutes les actions ordinaires rachetées en vertu de l'OPRCN seront annulées.

Au cours du trimestre et des neuf mois clos le 31 août 2021, la Société n'a racheté et annulé aucune action ordinaire en vertu de l'OPRCN en vigueur (2020 – respectivement néant et 364 774 actions ordinaires, à des prix moyens pondérés de néant et 51,72 $ par action ordinaire, pour des contreparties totales de néant et 18 866 $ et des excédents de néant et 14 342 $ de la valeur de rachat des actions sur leur valeur comptable, lesquels ont été comptabilisés en résultat non distribué au titre de primes sur rachat d'actions).

SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation d'une période intermédiaire ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats d'exploitation de l'exercice entier. La Société s'attend à ce que la saisonnalité continue d'être un facteur de la variation trimestrielle de ses résultats. Par exemple, la performance des établissements spécialisés en friandises glacées, une catégorie importante dans le marché des États-Unis, varie considérablement durant les mois d'hiver en raison des conditions météorologiques. Ce risque est atténué par d'autres enseignes dont le rendement est supérieur pendant les saisons froides, comme Papa Murphy's, typiquement plus performante pendant les mois d'hiver. Les ventes des établissements installés dans des centres commerciaux sont aussi supérieures à la moyenne en décembre, durant la période du magasinage des Fêtes. En 2021, les tendances saisonnières normales pourraient être affectées par le chambardement des habitudes des consommateurs lié à la pandémie ou à la réglementation gouvernementale.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

MTY n'a aucun arrangement hors bilan.

PASSIFS ÉVENTUELS

La Société est partie à certaines poursuites judiciaires dans le cadre de ses activités courantes. Le calendrier des sorties de trésorerie, le cas échéant, échappe au contrôle de la Société et demeure par conséquent incertain pour le moment. Les obligations éventuelles sont présentées aux provisions dans l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière.

Les montants suivants sont inclus dans les provisions :

(En milliers $)	**31 août 2021**	30 novembre 2020
	$	$
Poursuites, litiges et autres éventualités	**1 570**	2 878
Établissements fermés	**20**	187
	1 590	3 065

La provision pour poursuites, litiges et autres éventualités représente la meilleure estimation de la direction à l'égard du dénouement des poursuites et litiges qui sont en cours à la date de l'état de la situation financière. Cette provision comporte plusieurs éléments; en raison de sa nature, le moment de son règlement est inconnu, la Société n'ayant aucun contrôle sur le déroulement des litiges.

Les créditeurs relatifs aux établissements fermés représentent principalement les montants que la Société s'attend à devoir débourser pour résilier les contrats de location des établissements non performants ou fermés. Les négociations avec les divers intervenants sont en général de courte durée et devraient se régler dans un délai de quelques mois après la comptabilisation de la provision.

Les provisions varient également en partie en raison des fluctuations du change liées aux filiales américaines.

GARANTIES DE CONTRATS DE LOCATION

La Société a garanti les contrats de location de certains établissements franchisés dans l'éventualité où les franchisés seraient incapables d'honorer leurs engagements locatifs résiduels; la somme maximale que la Société pourrait être tenue de payer aux termes de ces ententes s'élevait à 12,7 millions de dollars au 31 août 2021 (30 novembre 2020 – 13,3 millions de dollars). De plus, la Société pourrait être tenue de régler des loyers à pourcentage, des taxes foncières et des frais d'aires communes. Au 31 août 2021, la Société avait engagé 1,8 million de dollars (30 novembre 2020 – 1,8 million de dollars) à l'égard de ces garanties; cette somme est incluse aux Créditeurs et charges à payer dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les soldes et les transactions entre la Société et ses filiales, qui sont des parties liées à la Société, ont été éliminés au moment de la consolidation. Les transactions entre la Société et d'autres parties liées sont présentées ci-dessous.

Rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs

La rémunération versée aux principaux dirigeants et aux administrateurs, qui est présentée aux postes Salaires et avantages et Autres des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, est la suivante :

	Trimestre clos le 31 août		**Neuf mois clos le 31 août**	
(En milliers $)	**2021**	**2020**	**2021**	2020
	$	$	**$**	$
Avantages à court terme	**684**	620	**2 039**	1 930
Rémunération à base d'actions	**224**	223	**696**	731
Jetons de présence des membres du conseil d'administration	**12**	19	**54**	56
Rémunération totale des principaux dirigeants et des administrateurs	**920**	862	**2 789**	2 717

Les principaux dirigeants sont le chef de la direction, les chefs de l'exploitation et le chef de la direction financière de la Société. La rémunération des administrateurs et des membres clés de la haute direction est déterminée par le conseil d'administration en fonction du rendement individuel et des conditions du marché.

En raison du nombre élevé d'actionnaires, il n'y a pas de partie exerçant le contrôle ultime de la Société. L'un des principaux actionnaires de la Société est son président du conseil d'administration, qui contrôle 16,2% des actions en circulation.

La Société verse également des avantages à des personnes liées aux principaux dirigeants susmentionnés. Leur rémunération totale, qui est présentée aux postes Salaires et avantages des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, est la suivante :

	Trimestre clos le 31 août		Neuf mois clos le 31 août	
(En milliers $)	**2021**	2020	**2021**	2020
	$	$	**$**	$
Avantages à court terme	**120**	122	**380**	378
Rémunération à base d'actions	**4**	–	**16**	8
Rémunération totale des personnes liées aux principaux dirigeants	**124**	122	**396**	386

La Société a conclu un accord de services consultatifs en développement des affaires et en gestion avec l'un des partenaires de sa coentreprise. La Société lui a versé des honoraires de consultation inférieurs à 0,1 million de dollars au cours du trimestre clos le 31 août 2021 (2020 – moins de 0,1 million de dollars) et de 0,1 million de dollars pour les neuf mois clos le 31 août 2021 (2020 – 0,1 million de dollars); ces honoraires sont présentés au poste Frais de consultation et honoraires professionnels des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. Au 31 août 2021, la Société comptabilisait un créditeur net de 0,1 million de dollars à l'égard de son partenaire dans la coentreprise (30 novembre 2020 – débiteur net de 0,1 million de dollars) qui est présenté aux Créditeurs et charges à payer dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

MODIFICATIONS COMPTABLES

Méthodes applicables à compter du 1er décembre 2020

IFRS 3, *Regroupement d'entreprises*

En octobre 2018, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié des modifications à la définition d'une entreprise dans IFRS 3. Ces modifications visent à aider les entités à déterminer si une transaction doit être comptabilisée comme un regroupement d'entreprises ou comme une acquisition d'actifs.

Les modifications d'IFRS 3 sont appliquées depuis le 1er décembre 2020 et n'ont entraîné aucun rajustement.

IFRS 9, *Instruments financiers*, IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*

En septembre 2019, l'IASB a publié *Réforme des taux d'intérêt de référence* (modifications d'IFRS 9, de la Norme comptable internationale (« IAS » pour International Accounting Standard) 39 et d'IFRS 7) en tant que première mesure quant aux répercussions potentielles de la réforme des taux interbancaires offerts sur l'information financière. L'évolution récente du marché a remis en question la viabilité à long terme de ces éléments de référence. Les modifications publiées visent à traiter les problèmes touchant l'information financière dans la période précédant le remplacement du taux d'intérêt de référence existant par un autre taux d'intérêt et tiennent compte des incidences pour des exigences en matière de comptabilité de couverture précises énoncées dans IFRS 9 et dans IAS 39, qui nécessitent une analyse prospective. IFRS 7 a également été modifiée pour y ajouter des obligations d'information sur l'incertitude découlant de la réforme des taux d'intérêt de référence.

Les modifications à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 s'appliquent depuis le 1er décembre 2020 et n'ont entraîné aucun rajustement notable.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Plusieurs nouvelles normes, interprétations et modifications de normes existantes ont été publiées par l'IASB, mais n'étaient pas encore en vigueur pour le trimestre clos le 31 août 2021 ; elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Les normes ou modifications suivantes pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société:

Norme	Publication	Prise d'effet pour la Société	Incidence
IAS 1, *Présentation des états financiers*	Janvier 2020, juillet 2020 et février 2021	1er décembre 2023	En évaluation
IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*	Février 2021	1er décembre 2023	En évaluation
IAS 12, *Impôts sur le résultat*	Mai 2021	1er décembre 2023	En évaluation

IAS 1*, Présentation des états financiers*

En janvier 2020, l'IASB a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* qui établit une approche plus générale du classement des passifs selon IAS 1, celle-ci fondée sur l'analyse des contrats existants à la date de présentation de l'information financière. Les modifications apportées dans *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* ne touchent que la présentation des passifs dans l'état de la situation financière et non le montant ou le calendrier de la comptabilisation d'un actif, d'un passif, d'un revenu ou d'une charge, ou les informations que les entités fournissent à leur sujet. En juillet 2020, l'IASB a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Report de la date d'entrée en vigueur (modification d'IAS 1)* qui reporte d'un an la date d'entrée en vigueur des modifications d'IAS 1 énoncées en janvier 2020. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. Une application anticipée est autorisée. La Société appliquera les modifications le 1er décembre 2023.

En février 2021, l'IASB a publié *Informations à fournir sur les méthodes comptables (Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2)*, dont les modifications visent à aider les préparateurs à déterminer les méthodes comptables à présenter dans leurs états financiers. Une entité doit désormais fournir des informations sur ses méthodes comptables significatives plutôt que sur ses principales méthodes comptables. Plusieurs paragraphes sont ajoutés pour expliquer comment une entité peut identifier des informations sur les méthodes comptables significatives et donner des exemples de cas où des informations sur les méthodes comptables sont susceptibles d'être significatives. Les modifications précisent aussi que des informations sur les méthodes comptables peuvent être significatives du fait de leur nature, même si les montants associés sont non significatifs; qu'elles sont significatives si elles sont nécessaires à la compréhension, par les utilisateurs, d'autres informations significatives contenues dans les états financiers; et que si une entité fournit des informations non significatives sur les méthodes comptables, ces informations ne doivent pas obscurcir des informations significatives sur les méthodes comptables. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1er décembre 2023.

IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*

En février 2021, l'IASB a publié « *Definition of Accounting Estimates (Amendments to IAS 8)* » afin d'aider les entités à distinguer les méthodes comptables des estimations comptables. Les modifications d'IAS 8 portent uniquement sur les estimations comptables et clarifient ce qui suit : la définition d'un changement de méthodes comptables est remplacée par une définition des estimations comptables; les entités élaborent des estimations comptables si les méthodes comptables requièrent que des éléments des états financiers soient évalués d'une façon qui implique une incertitude de mesure; un changement d'estimation comptable qui résulte d'informations nouvelles ou de nouveaux développements n'est pas une correction d'erreur; et un changement d'estimation comptable peut affecter soit le résultat net de la période considérée seulement, soit le résultat net de la période considérée et de périodes ultérieures. Les modifications d'IAS 8 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1er décembre 2023.

IAS 12, *Impôts sur le résultat*

En mai 2021, l'IASB a publié *Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique (modifications d'IAS 12)* qui clarifie la façon dont les sociétés comptabilisent l'impôt différé pour les obligations relatives au démantèlement et les contrats de location. La principale modification est une exemption de l'exemption relative à la comptabilisation initiale, laquelle ne s'applique plus aux transactions qui donnent lieu à la fois à des différences temporaires déductibles et à des différences temporaires imposables lors de la comptabilisation initiale et donc à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé et de passifs d'impôt différé d'une même valeur. Les modifications d'IAS 12 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1er décembre 2023.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société dispose d'un certain nombre de concepts variés, diversifiés quant à leurs types d'emplacements et quant à leur répartition géographique à travers le Canada et les États-Unis. Néanmoins, des changements touchant aux tendances démographiques, aux profils d'achalandage et aux taux d'occupation des centres commerciaux et tours de bureaux, de même que le type, le nombre et la localisation de restaurants concurrents peuvent affecter ses résultats. De plus, des facteurs comme l'innovation, l'augmentation du coût des aliments, de la main-d'œuvre et des avantages sociaux, les coûts d'occupation et la disponibilité de dirigeants expérimentés et de salariés horaires peuvent avoir des incidences préjudiciables sur la Société. Des préférences et des profils de dépenses discrétionnaires variables chez les consommateurs pourraient obliger la Société à modifier ou à retirer du marché des concepts ou des menus et de là, entraîner une réduction de ses ventes et de ses résultats d'exploitation. Même si la Société arrivait à concurrencer avec succès d'autres sociétés de restauration offrant des concepts similaires, elle pourrait être forcée de modifier un ou plusieurs de ses concepts pour répondre à des changements en matière de goûts ou de profils de restauration chez les consommateurs. Si la Société modifie un concept, elle peut perdre des clients additionnels qui ne préfèrent pas ce nouveau concept et son menu ; elle peut aussi être incapable d'attirer un nouvel achalandage suffisant à générer les ventes nécessaires pour rendre ce concept rentable. De même, après avoir modifié son concept, la Société peut se retrouver avec des concurrents différents ou supplémentaires face à la clientèle visée et elle pourrait être incapable de les concurrencer avec succès. La réussite de la Société dépend aussi de nombreux facteurs ayant une incidence sur les dépenses discrétionnaires du consommateur, dont la conjoncture économique, le revenu disponible du consommateur et son niveau de confiance. Des changements préjudiciables touchant ces facteurs pourraient réduire l'achalandage ou imposer des limites pratiques sur les prix, l'un et l'autre étant susceptibles de réduire le chiffre d'affaires et les résultats d'exploitation.

La croissance de MTY est tributaire du maintien du réseau de franchises actuel, lequel est sensible à de nombreux facteurs, notamment au renouvellement des baux existants à des taux acceptables et à la capacité de MTY de poursuivre son expansion. Pour cela, la Société doit obtenir des emplacements et des conditions de location convenables pour ses établissements, recruter des franchisés qualifiés, augmenter le chiffre d'affaires d'établissements comparables et réaliser des acquisitions. Le temps, l'énergie et les ressources nécessaires à l'intégration des entreprises acquises au réseau et à la culture de MTY peuvent aussi avoir une incidence sur ses résultats.

La COVID-19 a des conséquences défavorables et marquées sur MTY en ce moment. De telles épidémies ou pandémies, y compris de diverses souches virales, comme la grippe aviaire, la grippe porcine, la grippe A (H1N1) ou la COVID-19, pourraient continuer d'affecter MTY, particulièrement si leur foyer se situe dans des régions dont la Société tire une part importante de ses produits ou profits. L'éclosion de telles épidémies ou d'autres affections posant un risque de santé publique peut et pourrait continuer de perturber de façon importante l'entreprise et ses activités. De tels événements peuvent également avoir de lourdes répercussions sur le secteur et entraîner la fermeture temporaire des restaurants, ce qui entraverait sérieusement les activités de MTY ou de ses franchisés et aurait des retombées désastreuses sur son entreprise, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

En ce moment, la Société est incapable de prédire avec précision l'impact qu'aura une pandémie, y compris celle de la COVID-19, sur les résultats d'exploitation étant donné les incertitudes, y compris en ce qui concerne la gravité de la maladie, la durée de la pandémie et les autres mesures que pourraient prendre les autorités gouvernementales pour contenir le virus ou traiter ses effets. Cependant, bien qu'il soit prématuré de prédire exactement les retombées ultimes de ces développements, la Société s'attend à ce que les résultats de l'exercice fiscal 2021 continuent d'être sensiblement affectés et probablement, avec des effets défavorables s'étendant au-delà de cette période.

Par ailleurs, les activités peuvent et pourraient continuer d'être perturbées si des employés de MTY ou des employés de ses partenaires d'affaires sont présumés être porteurs de la COVID-19, de la grippe aviaire ou porcine ou d'autres maladies comme l'hépatite A ou une infection d'autres variants à norovirus ou à coronavirus. Une telle situation pourrait obliger la Société ou ses partenaires à mettre en quarantaine certains ou l'ensemble des employés visés ou à désinfecter les installations du restaurant. Des éclosions de grippe aviaire surviennent de temps à autre à travers le monde et il est arrivé que cette grippe se transmette aux humains. Les inquiétudes du public à l'égard de la grippe aviaire peuvent généralement mener à craindre de consommer du poulet, des œufs ou d'autres produits de volaille, ce qui entraînerait une baisse de la consommation de ces produits chez les clients. Parce que la volaille fait partie du menu de plusieurs des concepts de la Société, cette conjoncture se traduirait probablement par une baisse du chiffre d'affaires et des résultats, tant pour MTY que pour ses franchisés. Les épidémies de grippe aviaire peuvent également avoir une incidence sur le prix et la disponibilité de la volaille, ce qui aurait des répercussions défavorables sur les marges de profit et les revenus.

Enfin, d'autres virus peuvent être transmis à travers les contacts humains. Le risque de contracter un virus peut amener les employés ou les clients à éviter de se rassembler dans des lieux publics, ce qui aurait des retombées négatives sur l'achalandage des restaurants ou la capacité d'y affecter un personnel suffisant. MTY peut également être mise à mal si les gouvernements imposent des fermetures obligatoires, recommandent des fermetures volontaires, imposent des restrictions à l'exploitation des restaurants ou restreignent l'import-export de produits, ou si les fournisseurs procèdent à un rappel massif de produits. Même si de telles mesures n'étaient pas mises en place et qu'aucun virus

ou autre maladie ne se répand largement, la perception d'un risque d'infection ou d'un risque à la santé peut avoir un impact négatif sur les activités et les résultats d'exploitation.

La notice annuelle au 30 novembre 2020 présente des informations supplémentaires sur les risques et les incertitudes.

RISQUE LIÉ À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

L'entreprise de la Société est tributaire des nombreux aspects d'un environnement économique général sain qui vont de dépenses de consommation soutenues, propres à promouvoir les ventes, jusqu'à l'accessibilité au crédit requis pour financer les franchisés et la Société. La rentabilité de la Société et le cours de ses actions peuvent souffrir de bouleversements de l'économie, du crédit et des marchés financiers. Les hypothèses de planification actuelles de la Société prévoient que le secteur de la restauration sera affecté par le climat d'incertitude économique qui traverse présentement certaines régions où elle exerce ses activités. L'exposition à des épidémies sanitaires ou à des pandémies, comme c'est le cas de la COVID-19 qui sévit actuellement, constitue un risque pour la Société et ses franchisés. Cependant, la direction est d'avis qu'une situation économique se déroulant dans un cycle normal n'aura pas de conséquences majeures sur la Société pour les raisons suivantes : 1) la Société dispose de forts flux de trésorerie et d'une bonne santé financière ; et 2) pendant une période de ralentissement économique, la Société dispose de nombreux concepts qui constituent une option abordable pour les consommateurs qui souhaitent prendre un repas à l'extérieur. La direction estime que pendant un bouleversement économique extrême, la Société a la capacité de surmonter les risques jusqu'à ce que l'économie se rétablisse.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, la Société a recours à divers instruments financiers qui comportent certains risques en raison de leur nature, notamment le risque de marché et le risque de crédit en cas de non-exécution de la part des contreparties. Ces instruments financiers sont soumis aux normes de crédit, aux contrôles financiers, aux procédés de gestion du risque et aux procédés de surveillance habituels.

La Société a déterminé que les justes valeurs de ses actifs financiers et passifs financiers échéant à court et à long termes se rapprochent de leur valeur comptable. Ces instruments financiers comprennent la trésorerie, les débiteurs, les créditeurs et charges à payer, les dépôts et d'autres passifs. Le tableau ci-dessous montre la juste valeur et la valeur comptable d'autres instruments financiers au 31 août 2021 et au 30 novembre 2020. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, ces données ne doivent pas être interprétées comme réalisables au moment du règlement des instruments.

Le classement, la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers sont les suivants :

	31 août 2021		30 novembre 2020	
(En milliers $)	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Actifs financiers				
Prêts et autres débiteurs	**4 398**	**4 398**	4 760	4 760
Créances liées à des contrats de location-financement	**423 519**	**423 519**	468 127	468 127
Passifs financiers				
Dette à long terme [1)]	**379 754**	**379 802**	443 852	453 397

[1)] À l'exclusion des billets à ordre, de la contrepartie éventuelle sur acquisitions, du swap de taux d'intérêt, des swaps de devises et de taux d'intérêt, des frais de financement de la facilité de crédit et des obligations de rachat de participations ne donnant pas le contrôle.

La juste valeur d'un instrument financier est le prix qui serait reçu de la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre intervenants du marché à la date d'évaluation. Elle est établie en fonction de l'information disponible sur le marché à la date de l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière. En l'absence d'un marché actif pouvant fournir de l'information sur l'instrument financier, la Société utilise les méthodes d'évaluation décrites ci-dessous pour établir la juste valeur de l'instrument. La Société s'appuie essentiellement sur des données d'entrée externes observables du marché pour formuler les hypothèses nécessaires à certains modèles d'évaluation. Des hypothèses ou données d'entrées qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables sont utilisées en l'absence de données externes. Ces hypothèses ou facteurs représentent la meilleure évaluation par la direction des hypothèses ou facteurs qui seraient utilisés par des intervenants de marché à l'égard de ces instruments. Le risque de crédit de la contrepartie ainsi que le risque de crédit de la Société même sont pris en compte dans l'estimation de la juste valeur de tous les actifs et passifs financiers, y compris les dérivés.

Les méthodes et hypothèses suivantes ont été utilisées pour estimer la juste valeur des instruments financiers de chaque catégorie :

- *Prêts à recevoir et autres créances et autres créditeurs et créances liées à des contrats de location-financement* – La valeur comptable de ces instruments financiers se rapproche de la juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments ou de l'utilisation des taux d'intérêt du marché.
- *Dette à long terme* – Le calcul de la juste valeur de la dette à long terme est fondé sur la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs selon les ententes de financement en vigueur, en fonction du taux d'emprunt estimatif s'appliquant actuellement à des emprunts similaires de la Société.

Swap de devises et de taux d'intérêt

Le 23 et le 31 août 2021, la Société a souscrit trois (30 novembre 2020 – deux) swaps de devises et de taux d'intérêt variable contre variable d'un (1) mois. Une juste valeur de néant a été comptabilisée au 31 août 2021 (30 novembre 2020 – néant). La Société a classé ces swaps au niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs.

			31 août 2021	30 novembre 2020	
(En millions de $)					
Reçoit – Nominal	**150,0 $ US**	**79,3 $ US**	**59,4 $ US**	137,6 $ US	95,4 $ US
Reçoit – Taux	**0,08 %**	**1,54 %**	**1,53 %**	2,44 %	1,85 %
Paie – Nominal	**190,0 $ CA**	**100,0 $ CA**	**75,0 $ CA**	180,0 $ CA	125,0 $ CA
Paie – Taux	**0,21 %**	**1,63 %**	**1,68 %**	2,45 %	1,94 %

Hiérarchie des justes valeurs

	Niveau 3	
	31 août 2021	30 novembre 2020
	$	$
Billets à ordre relatifs à l'obligation de rachat de Houston Avenue Bar & Grill et Industria Pizzeria + Bar	**—**	2 928
Contrepartie éventuelle sur acquisitions et participation dans une coentreprise	**4 304**	8 075
Options d'achat de participations ne donnant pas le contrôle	**1 559**	1 171
Obligation de rachat de la participation du partenaire d'une coentreprise	**3 243**	3 364
Passifs financiers	**9 106**	15 538

EXPOSITION AU RISQUE FINANCIER

La Société est exposée à divers risques liés à ses actifs financiers et à ses passifs financiers. L'analyse qui suit présente une évaluation des risques au 31 août 2021.

Risque de crédit

La Société est exposée au risque de crédit principalement en raison de ses créances clients. Les soldes présentés à l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière représentent l'exposition maximale au risque de crédit de chacun des actifs financiers aux dates visées. La Société estime que le risque de crédit lié à ses débiteurs est limité puisque, sauf en ce qui a trait aux montants à recevoir d'établissements établis à l'international, la Société s'appuie sur une vaste clientèle répartie surtout au Canada et aux États-Unis, ce qui limite la concentration de son risque de crédit.

Le risque de crédit lié aux prêts et autres débiteurs est semblable à celui lié aux débiteurs.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente l'exposition de la Société à des baisses ou à des hausses de la valeur de ses instruments financiers en raison de la variation des taux d'intérêt. La Société est exposée au risque de flux de trésorerie en raison de la fluctuation des taux d'intérêt applicables à ses obligations financières à taux variable.

De plus, lors du refinancement d'un emprunt, tout dépendant de la disponibilité des fonds sur le marché et de la perception qu'a le prêteur du risque présenté par la Société, la majoration qui s'applique aux taux de référence comme le LIBOR ou les taux directeurs pourrait varier et de ce fait, avoir une incidence directe sur le taux d'intérêt payable par la Société.

La dette à long terme découle principalement des acquisitions d'actifs à long terme et des regroupements d'entreprises. La Société est exposée au risque de taux d'intérêt en raison de sa facilité de crédit renouvelable, qui est utilisée pour

financer les acquisitions de la Société. La facilité porte intérêt à un taux variable et, par conséquent, la charge d'intérêts pourrait devenir plus importante. Une somme de 365,0 millions de dollars était tirée sur la facilité de crédit au 31 août 2021 (30 novembre 2020 – 433,0 millions de dollars). Une augmentation de 100 points de base du taux préférentiel de la banque donnerait lieu à une augmentation de 3,7 millions de dollars par année (30 novembre 2020 – 4,3 millions de dollars) de la charge d'intérêts sur l'encours de la facilité de crédit.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société se trouve incapable de faire face à ses obligations financières à échéance. La Société a des obligations contractuelles et fiscales ainsi que des passifs financiers; elle est en conséquence exposée au risque de liquidité. Ce risque peut naître, par exemple, d'une désorganisation du marché ou d'un manque de liquidités. La Société maintient sa facilité de crédit afin de s'assurer qu'elle dispose de fonds suffisants pour respecter ses obligations financières actuelles et futures à un coût raisonnable.

Au 31 août 2021, la Société disposait d'une facilité de crédit renouvelable autorisée limitée à 600,0 millions de dollars (30 novembre 2020 – 700,0 millions de dollars) pour s'assurer qu'elle disposera de fonds suffisants pour répondre à ses obligations financières.

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 août 2021 :

(En millions $)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Entre 0 et 6 mois	Entre 6 et 12 mois	Entre 12 et 24 mois	Par la suite
	$	$	$	$	$	$
Créditeurs et charges à payer	117,6	117,6	117,6	—	—	—
Dette à long terme [1)]	387,3	388,9	16,3	—	4,3	368,3
Intérêts sur la dette à long terme [1)]	S.o.	20,3	3,8	3,8	7,6	5,1
Obligations locatives	505,4	566,0	61,1	61,1	110,0	333,8
Obligations contractuelles totales	**1 010,3**	**1 092,8**	**198,8**	**64,9**	**121,9**	**707,2**

[1)] Lorsque les flux de trésorerie liés aux variations futures des taux d'intérêt sont variables, ils sont calculés en utilisant les taux d'intérêt en vigueur à la clôture de la période.

APERÇU À COURT TERME

La Société suit de près la situation mondiale entourant la COVID-19 et prend des mesures proactives pour s'adapter aux changements pour le bien-être et la sécurité de ses employés, franchisés et clients, de même que la continuité de ses activités et établissements. Étant donné la nature dynamique de la situation, il est impossible de préciser ses conséquences possibles sur le rendement financier à long terme de la Société. MTY prend les mesures nécessaires pour mitiger les retombées potentielles que cette situation pourrait avoir sur ses activités, ses franchisés, ses partenaires et le service à la clientèle. Le lecteur trouvera plus d'informations sur les mesures prises en réponse à la COVID-19 sous la rubrique « Points saillants d'événements marquants ».

Malgré les effets persistants de la pandémie et l'obligation évidente de relever les défis à court terme qui en découlent, la direction se réoriente maintenant vers une perspective de croissance à plus long terme. Les ventes sont revenues aux niveaux d'avant la pandémie pour plusieurs des enseignes et progressent dans la bonne direction pour les autres. Le secteur de la restauration ne demeurera pas moins exigeant. Les pénuries de main-d'œuvre et les dérèglements de la chaîne d'approvisionnement se font déjà sentir à travers le réseau et ajoutent à la pression concurrentielle existante dans un marché qui voisine la saturation. La direction estime cependant que l'attention soutenue des marques sur l'innovation, la qualité des produits, la constance et l'ambiance, combinée aux ajustements effectués pendant la pandémie pour répondre aux nouvelles attentes de la clientèle, place le réseau en bonne position pour l'avenir.

Avant la pandémie, les objectifs de MTY consistaient à générer une croissance organique tout en recherchant activement des acquisitions potentiellement rentables. Ces objectifs n'ont pas changé et demeurent au centre des activités de MTY. Les équipes de MTY s'attachent dans la mesure du possible à aider leurs partenaires de franchise à générer des chiffres d'affaires d'établissements comparables positifs, à ouvrir de nouveaux établissements pour les concepts existants et en définitive, à atteindre leurs objectifs de rentabilité. Le succès de chacun des franchisés est la base du succès de MTY pour les années à venir.

Compte tenu de l'affectation du capital de la Société depuis l'émergence de la pandémie et du montant de la dette remboursé depuis, la Société est en bonne situation financière pour saisir les occasions d'acquisition qui se présentent à la direction. Toutefois, malgré son appétit pour de nouvelles associations et la croissance de son réseau, la Société demeurera méthodique dans sa recherche de bonnes cibles d'acquisition, au bon prix et dotées des bonnes caractéristiques.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Contrôles et procédures de communication de l'information

La responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information incombe au chef de la direction et au chef de la direction financière. Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante se rapportant à la Société est portée à la connaissance de la direction à point nommé, de sorte que l'information qui doit être communiquée en vertu de la réglementation sur les valeurs mobilières soit saisie, traitée, résumée et présentée dans les délais prescrits.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, la Société n'a apporté aucuns changement ou correctif significatifs à ses contrôles internes ou à d'autres facteurs susceptibles d'affecter de façon notable les contrôles internes. Le chef de la direction et le chef de la direction financière revoient régulièrement l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société et ils les réévaluent chaque trimestre. À la clôture du troisième trimestre de l'exercice 2021, le chef de la direction et le chef de la direction financière se sont déclarés satisfaits de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société.

Contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière

La responsabilité d'exercer et de maintenir un contrôle interne sur la présentation de l'information financière incombe au chef de la direction et au chef de la direction financière. Le contrôle interne sur la présentation de l'information financière de la Société est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers qui seront publiés sont préparés conformément aux IFRS. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ainsi que la direction ont conclu, après avoir procédé à une évaluation et au mieux de leur connaissance, qu'il n'y a eu aucun changement au contrôle interne exercé par la Société sur la présentation de l'information financière au cours de la période allant du 1er juin au 31 août 2021 qui ait affecté ou ait raisonnablement pu affecter de façon notable le contrôle interne exercé par la Société sur la présentation de l'information financière.

Limites des contrôles et procédures

Tout système de contrôle comporte des limites intrinsèques qui en affectent l'efficacité, notamment la possibilité d'une erreur humaine et la faculté de passer outre aux contrôles et procédures ou de les contourner. De plus, les jugements posés lors d'une prise de décision peuvent être faussés et un incident peut survenir d'une simple erreur ou par méprise. Un système de contrôle efficace ne peut fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs de contrôle du système sont effectivement atteints. Par conséquent, la direction de la Société, dont son chef de la direction et le chef de la direction financière, ne s'attend pas à ce que le système de contrôle puisse prévenir ou détecter toutes les erreurs ou fraudes. Enfin, les projections tirées de l'évaluation ou de l'examen de l'efficacité d'un système de contrôle sont soumises au risque qu'au fil du temps, les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements dans l'environnement d'exploitation de l'entité ou en raison d'une détérioration du degré d'adhérence aux politiques ou procédures.

Limites de l'étendue de la conception

La direction de la Société, avec le concours de son chef de la direction et du chef de la direction financière, a circonscrit l'étendue de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière de la Société pour en exclure les contrôles, politiques et procédures ainsi que le contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière relatifs à certaines entités ad hoc sur lesquelles la Société est habilitée à exercer un contrôle de fait et qui, par conséquent, ont été consolidées dans les états financiers consolidés de la Société. Pour les neuf mois clos le 31 août 2021, ces entités ad hoc représentent moins de 0,1% de l'actif courant de la Société, moins de 0,1% de son actif non courant, moins de 0,1% de son passif courant, moins de 0,1% de son passif à long terme, 0,3% de son produit d'exploitation et moins de 0,1% de son résultat net.

« Éric Lefebvre »
Éric Lefebvre, CPA, CA, MBA
Chef de la direction

« Renée St-Onge »
Renée St-Onge, CPA, CA
Chef de la direction financière

INFORMATION COMPLÉMENTAIRE

Liste des acquisitions

D'autres enseignes se sont ajoutées par le biais d'acquisitions :

Enseigne	Année d'acquisition	Participation	Établissements franchisés	Établissements propriétaires
Fontaine Santé/Veggirama	1999	100%	18	—
La Crémière	2001	100%	71	3
Croissant Plus	2002	100%	18	2
Cultures	2003	100%	24	—
Thaï Express	Mai 2004	100%	6	—
Mrs. Vanelli's	Juin 2004	100%	103	—
TCBY – droits canadiens de franchise maîtresse	Septembre 2005	100%	91	—
Sushi Shop	Septembre 2006	100%	42	5
Koya Japan	Octobre 2006	100%	24	—
Sushi Shop (établissements franchisés existants)	Septembre 2007	100%	—	15
Tutti Frutti	Septembre 2008	100%	29	—
TacoTime – droits canadiens de franchise maîtresse	Octobre 2008	100%	117	—
Country Style Food Services Holdings Inc.	Mai 2009	100%	475	5
Groupe Valentine inc.	Septembre 2010	100%	86	9
Jugo Juice	Août 2011	100%	134	2
Mr. Submarine	Novembre 2011	100%	338	—
Koryo Korean BBQ	Novembre 2011	100%	19	1
Mr. Souvlaki	Septembre 2012	100%	14	—
SushiGo	Juin 2013	100%	3	2
Extreme Pita, PurBlendz et Mucho Burrito (Extreme Brandz)	Septembre 2013	100%	300, dont 34 aux États-Unis	5
ThaïZone	Septembre 2013 March 2015	80% + 20%	25 et 3 restaurants mobiles	—
Madisons	Juillet 2014 Septembre 2018	90% + 10%	14	—
Café Dépôt, Muffin Plus, Sushi-Man et Fabrika	Octobre 2014	100%	88	13
Van Houtte Café Bistros – licence de franchise permanente	Novembre 2014	100%	51	1
Manchu Wok, Wasabi Grill & Noodle et SenseAsian	Décembre 2014	100%	115	17
Big Smoke Burger	Septembre 2015 Septembre 2016	60% + 40%	13	4
Kahala Brands ltée – Cold Stone Creamery, Blimpie, TacoTime, Surf City Squeeze, The Great Steak & Potato Company, NrGize Lifestyle Café, Samurai Sam's Teriyaki Grill, Frullati Café & Bakery, Rollerz, Johnnie`s New York Pizzeria, Ranch One, America's Taco Shop, Cereality, Tasti D-Lite, Planet Smoothie, Maui Wowi et Pinkberry	Juillet 2016	100%	2 839	40
BF Acquisition Holdings, LLC – Baja Fresh Mexican Grill et La Salsa Fresh Mexican Grill	Octobre 2016	100%	167	16
La Diperie	Décembre 2016 Mars 2019	60% + 5%	5	—

Enseigne	Année d'acquisition	Participation	Établissements franchisés	Établissements propriétaires
Steak Frites St-Paul et Giorgio Ristorante	Mai 2017 Septembre 2018	83,25% + 9,25%	15	—
The Works Gourmet Burger Bistro	Juin 2017	100%	23	4
Dagwoods Sandwichs et Salades	Septembre 2017	100%	20	2
The Counter Custom Burgers	Décembre 2017	100%	36	3
Built Custom Burgers	Décembre 2017	100%	5	—
Groupe restaurants imvescor – Bâton Rouge, Pizza Delight, Scores, Toujours Mikes et Ben & Florentine	Mars 2018	100%	253	8
Grabbagreen	Mars 2018	100%	26	1
Timothy's World Coffee et Mmmuffins licence de franchise perpétuelle	Avril 2018	100%	32	7
SweetFrog Premium Frozen Yogurt	Septembre 2018	100%	331	—
Casa grecque	Décembre 2018	100%	31	—
South Street Burger	Mars 2019	100%	24	13
Papa Murphy's	Mai 2019	100%	1 301	103
Yuzu Sushi	Juillet 2019	100%	129	—
Allô! mon coco	Juillet 2019	100%	40	—
Turtle Jack's Muskoka, COOP Wicked Chicken et Frat's Cucina	Décembre 2019	70%	20	3

Définition d'indicateurs hors PCGR

La direction présente les indicateurs hors PCGR suivants puisqu'ils ont été identifiés comme des indicateurs pertinents pour évaluer la performance de la Société.

Les indicateurs hors PCGR suivants peuvent figurer dans l'analyse présentée au présent rapport de gestion :

BAIIA ajusté	Il correspond au résultat net, abstraction faite de l'impôt sur le résultat, de tous autres produits (charges), des intérêts, des amortissements et pertes de valeur. Se reporter au rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat avant impôts aux pages 12 et 18.
Flux de trésorerie disponibles	Il s'agit de la somme des flux de trésorerie totaux provenant des activités d'exploitation diminués des dépenses en capital.

Définition de ratios hors PCGR

La direction présente les ratios hors PCGR suivants puisqu'ils ont été identifiés comme des indicateurs pertinents pour évaluer la performance de la Société.

Les ratios hors PCGR suivants peuvent figurer dans l'analyse présentée au présent rapport de gestion :

BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits	Il correspond au BAIIA ajusté divisé par les produits.
Flux de trésorerie disponibles par action diluée	Ils correspondent aux flux de trésorerie disponibles divisés par le nombre d'actions sur une base diluée.
Ratio dette-BAIIA	Il se définit comme le total de la dette courante et à long terme divisé par le BAIIA tel que défini dans la convention de crédit.

Définition d'indicateurs financiers supplémentaires

La direction présente les indicateurs financiers supplémentaires suivants puisqu'ils ont été identifiés comme des indicateurs pertinents pour évaluer la performance de la Société.

Les indicateurs financiers supplémentaires suivants peuvent figurer dans l'analyse présentée au présent rapport de gestion :

Flux de rentrées récurrents	Ils comprennent les redevances et autres produits de franchisage qui sont gagnés sur une base régulière conformément aux contrats de franchise en place.
Charges incompressibles	Elles comprennent les subventions gouvernementales dont le contrôle direct échappe à la direction et les redevances versées à des tiers.
Charges compressibles	Elles comprennent les salaires, les frais de consultation et honoraires professionnels et les autres frais administratifs sur lesquels la direction exerce un contrôle direct.
Variation des produits et charges récurrents	Elle comprend les flux de rentrées récurrents, les charges compressibles, les redevances versées à des tiers, les loyers (abstraction faite de l'incidence d'IFRS 16), et les produits et charges des établissements propriétaires, de la transformation des aliments, distribution et vente au détail, et des fonds promotionnels.
Charges non récurrentes incompressibles	Elles comprennent les subventions gouvernementales dont le contrôle direct échappe à la direction.
Chiffre d'affaires d'établissements comparables	Il s'agit du chiffre d'affaires comparatif des établissements ouverts pendant au moins 13 mois ou qui ont été acquis il y a plus que 13 mois.
Chiffre d'affaires réseau	Il s'agit du chiffre d'affaires de tous les établissements existants, y compris ceux de qui ont fermé ou ouvert durant la période, de même que du chiffre d'affaires de nouveaux concepts acquis à compter de la date de clôture de l'opération.
Ventes en ligne	Il s'agit des ventes faites à la clientèle à partir de plateformes de commande en ligne.

Flux de trésorerie disponibles[1)] par rapport aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

	Trimestres clos en							
(en milliers $)	**Novembre 2019**	**Février 2020**	**Mai 2020**	**Août 2020**	**Novembre 2020**	**Février 2021**	**Mai 2021**	**Août 2021**
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	37 897	30 980	19 207	38 624	44 841	31 307	29 541	46 553
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 191)	(1 119)	(316)	(1 764)	(998)	(1 213)	(2 301)	(1 248)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 383)	(649)	(618)	(63)	(97)	(47)	(156)	(65)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles, d'actifs détenus en vue de la vente et d'actifs incorporels	8 254	1 526	10 653	281	164	253	413	361
Flux de trésorerie disponibles	**43 577**	**30 738**	**28 926**	**37 078**	**43 910**	**30 300**	**27 497**	**45 601**

[1)] Une définition figure à la rubrique « Définition d'indicateurs hors PCGR » de cette section complémentaire.

Chiffre d'affaires réseau[1)] en lien avec les redevances

	Chiffre d'affaires pour les neuf mois clos le 31 août 2021						
(millions de $)	Canada			États-Unis et International			
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	**TOTAL**
Chiffre d'affaires réseau[1)]	13,5	868,1	881,6	30,8	1 756,4	1 787,2	**2 668,8**
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	4,95%	—	—	5,11%	—	S.o.
Redevances	—	43,0	—	—	89,7	—	**132,7**

	Chiffre d'affaires pour les neuf mois clos le 31 août 2020						
(millions de $)	Canada			États-Unis et International			
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	**TOTAL**
Chiffre d'affaires réseau[1)]	14,3	886,7	901,0	35,2	1 631,5	1 666,7	**2 567,7**
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	4,91%	—	—	4,86%	—	S.o.
Redevances	—	43,5	—	—	79,3	—	**122,8**

	Chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 août 2021						
(millions de $)	Canada			États-Unis et International			
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	**TOTAL**
Chiffre d'affaires réseau[1)]	5,8	385,5	391,3	10,1	614,8	624,9	**1 016,2**
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,06%	—	—	5,14%	—	S.o.
Redevances	—	19,5	—	—	31,6	—	**51,1**

	Chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 août 2020						
(millions de $)	Canada			États-Unis et International			
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	**TOTAL**
Chiffre d'affaires réseau[1)]	3,7	298,9	302,6	10,2	584,7	594,9	**897,5**
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,20%	—	—	5,17%	—	S.o.
Redevances	—	15,5	—	—	30,2	—	**45,7**

[1)] Une définition figure à la rubrique « Définition d'indicateurs financiers supplémentaires » de cette section complémentaire.