



Rapport de gestion Pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 Faits saillants

- Les produits annuels sont supérieurs à 1 milliard de dollars, une première dans l'histoire de MTY.
- Le BAIIA ajusté normalisé ¹⁾ augmente de 13 % pour s'établir à 60,4 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 53,5 millions de dollars au 4^e trimestre 2022.
- Les flux de trésorerie disponibles ¹⁾ ont augmenté de 27 % pour s'établir à 44,3 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 34,8 millions de dollars au 4^e trimestre 2022, et se sont améliorés de 13 % pour s'établir à 154,1 millions de dollars pour l'exercice, comparativement à 137,0 millions de dollars pour l'exercice précédent. Les flux de trésorerie disponibles par action diluée ²⁾ ont atteint 1,81 \$ pour le trimestre et 6,30 \$ pour l'exercice.
- Le bénéfice net attribuable aux propriétaires pour le trimestre s'établit à 16,4 millions de dollars, ou 0,67 \$ par action diluée, en hausse de 131 %, et totalise 104,1 millions de dollars ou 4,25 \$ par action diluée pour l'exercice, en hausse de 39 % par rapport à l'exercice précédent. Il s'agit d'un résultat qui surpasse celui de tous les exercices antérieurs.
- Le chiffre d'affaires réseau ³⁾ pour l'exercice s'est hissé à un niveau record de 5,6 milliards de dollars, comparativement à 4,3 milliards de dollars en 2022, avec une hausse de 33 % en glissement annuel; le chiffre d'affaires réseau pour le trimestre augmente quant à lui de 11 % pour s'établir à 1,3 milliard de dollars au 4^e trimestre 2023.
- Le nombre d'établissements à la clôture du trimestre s'élève à 7 116, comparativement à 6 788 établissements au 4^e trimestre 2022. La Société a procédé à l'ouverture de 94 établissements au 4^e trimestre 2023, fracassant son record d'ouvertures au cours d'un trimestre.
- Rachat et annulation de 80 800 actions pour une contrepartie totale de 4,2 millions de dollars au 4^e trimestre 2023.
- La dette à long terme a été remboursée à hauteur de 27,6 millions pendant le trimestre.
- Annonce d'une hausse de 12 % du dividende trimestriel. Versement d'un dividende trimestriel de 0,28 \$ par action le 15 février 2024.

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

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

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



Rapport de gestion Pour l'exercice clos le 30 novembre 2023

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 de la Société et les notes afférentes pour l'exercice clos le 30 novembre 2023.

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 ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et aux interprétations actuellement publiées et adoptées qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} décembre 2022.

Le présent rapport de gestion est arrêté au 14 février 2024. 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.sedarplus.ca.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS ET UTILISATION D'ESTIMATIONS

Le présent rapport de gestion et notamment, sans s'y restreindre, ses rubriques intitulées « Aperçu à court terme », « 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 2023. Ils comprennent également d'autres assertions qui ne renvoient pas à 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 « aperçu », « but », « cible », « conseil », « hypothèse », « intention », « objectif » et « stratégie », ou des verbes comme « anticiper », « cibler », « croire », « devoir », « estimer », « planifier », « pouvoir », « projeter », « rechercher », « s'attendre à », « s'efforcer » ou « viser », 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 14 février 2024 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.

Les énoncés prospectifs formulés dans ce rapport de gestion sont fondés sur un certain nombre d'hypothèses qui sont considérées comme raisonnables au 14 février 2024. 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 à titre d'actifs, de passifs, de produits et de 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 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 14 février 2024. 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 Crémère, Panini Pizza Pasta, Villa Madina, Cultures, Thai Express, Vanelli's, Kim Chi, « TCBY », Sushi Shop, Koya Japan, Vie & Nam, O'Burger, Tutti Frutti, TacoTime, Country Style, Valentine, Jugo Juice, Mr. Sub, Koryo Korean Barbeque, Mr. Souvlaki, Sushi Go, Mucho Burrito, Extreme Pita, PurBlendz, ThaiZone, 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 Duperie, Steak Frites St-Paul, Giorgio Ristorante, The Works Gourmet Burger Bistro, Dagwoods Sandwichs et Salades, 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! Inn Coco, Turtle Jack's Muskoka Grill, COOP Wicked Chicken, Kûto Comptoir à Tartares, Famous Dave's, Village Inn, Barrio Queen, Granite City, Real Urban Barbecue, Tahoe Joe's Steakhouse, Bakers Square, Craft Republic, Fox & Hound, Champps, Wetzel's Pretzels, Twisted by Wetzel's, Sauce Pizza and Wine, Spice Bros¹⁾ et Cakes N Shakes.

¹⁾ La Société a conclu un accord de sous-franchise avec Spice Bros et a ouvert son premier établissement en mars 2023.

Au 30 novembre 2023, MTY comptait 7 116 établissements en activité; 6 897 étaient exploités en vertu d'une franchise ou d'un contrat de gérance et 219 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 épicerie, des camions-restaurants et en d'autres lieux ou sites partagés par des détaillants. Certains emplacements proposent aussi des services de traiteur. Au cours des 44 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.

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 ses centres de distribution qui desservent surtout les franchises Valentine, Casa Grecque et Kûto Comptoir à Tartares. De plus, la Société génère des revenus provenant de la vente de produits au détail, sous différentes enseignes, vendues chez divers détaillants.

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 publiées par l'IASB. La définition de tous les indicateurs hors PCGR (principes comptables généralement reconnus), ratios hors PCGR et indicateurs financiers supplémentaires utilisés dans ce rapport de gestion figure dans la section complémentaire présentée à la fin. Ces indicateurs hors PCGR, ratios hors PCGR et indicateurs financiers supplémentaires 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.

Les indicateurs hors PCGR comprennent les éléments suivants :

- BAIIA ajusté : la Société considère que le bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement ajusté (« BAIIA ajusté ») est un indicateur utile parce qu'il correspond aux indicateurs que la direction utilise à l'interne pour évaluer la performance de la Société, pour préparer ses budgets d'exploitation et pour déterminer certaines composantes de la rémunération des dirigeants.
- BAIIA ajusté normalisé : la Société considère que le BAIIA ajusté normalisé est un indicateur utile pour les mêmes raisons que celles évoquées pour le BAIIA ajusté; de plus, elle estime que le BAIIA ajusté normalisé permet d'évaluer la performance de la Société sans tenir compte de l'incidence des coûts de transactions rattachés aux acquisitions, dont le nombre et le montant peuvent varier.

- Flux de trésorerie disponibles : la Société considère que les flux de trésorerie disponibles sont un indicateur utile parce qu'ils permettent à la Société d'évaluer la prise de décision se rapportant aux transactions importantes réglées en espèces rattachées à des dépenses en immobilisations, à la rémunération et à d'éventuelles acquisitions
- Résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur : la Société considère le résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur comme un indicateur utile, car il permet d'évaluer la rentabilité de la Société sans tenir compte de l'incidence des pertes de valeur ou des reprises de pertes de valeur, qui peuvent varier selon les circonstances.

Les ratios hors PCGR comprennent les éléments suivants :

- BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits : la Société considère que le BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits est un indicateur utile parce qu'il correspond aux indicateurs que la direction utilise à l'interne pour évaluer la rentabilité des activités de la Société, y compris l'efficacité de ses mesures de gestion des coûts.
- BAIIA ajusté normalisé en tant que pourcentage des produits : la Société considère que le BAIIA ajusté normalisé en tant que pourcentage des produits est un indicateur utile pour les mêmes raisons que celles évoquées pour le BAIIA ajusté en tant que pourcentage des produits; de plus, elle estime que le BAIIA ajusté normalisé en tant que pourcentage des produits permet d'évaluer la performance de la Société sans tenir compte de l'incidence des coûts de transactions rattachés aux acquisitions, dont le nombre et le montant peuvent varier.
- Flux de trésorerie disponibles par action diluée : la Société considère que les flux de trésorerie disponibles par action diluée sont un indicateur utile parce que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et autres parties intéressées s'en servent pour évaluer les flux de trésorerie que la Société peut affecter à la dette et aux détenteurs de capitaux propres, notamment pour rembourser des emprunts, verser des dividendes et procéder au rachat d'actions.
- Ratio dette-BAIIA : la Société considère que le ratio dette-BAIIA est un indicateur utile parce qu'il correspond à une clause financière restrictive que la Société doit respecter et constitue par conséquent un facteur déterminant de l'accès au crédit de la Société.

La Société est également d'avis que les indicateurs et ratios hors PCGR ainsi que les indicateurs financiers supplémentaires sont utilisés par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et autres parties intéressées, et qu'ils leur permettent de comparer les activités et la performance financière de la Société d'une période à l'autre; ils leur fournissent par ailleurs 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

Acquisition de Wetzel's Pretzels

Le 8 décembre 2022, l'une des filiales en propriété exclusive de la Société a complété l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de COP WP Parent, Inc. (« Wetzel's Pretzels »), un franchiseur et exploitant de restaurants-minute du marché des collations établis dans 25 États américains ainsi qu'au Canada et au Panama pour une contrepartie totale de 285,5 millions de dollars (210,2 millions de dollars américains), hors trésorerie et endettement. À la clôture, il comptait 328 établissements franchisés et 38 établissements propriétaires en exploitation.

Acquisition de Sauce Pizza and Wine

Le 15 décembre 2022, l'une des filiales en propriété exclusive de la Société a acquis les actifs de Sauce Pizza and Wine, un exploitant de restaurants à service rapide de l'État de l'Arizona aux États-Unis pour une contrepartie totale de 14,7 millions de dollars (10,7 millions de dollars américains), y compris une retenue sur acquisition de 1,1 million de dollars (0,8 million de dollars américains). À la clôture, il comptait 13 établissements propriétaires en exploitation.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 29 juin 2023, 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 2023 pour échoir le 2 juillet 2024, ou avant si la Société complète ses rachats ou choisit de mettre fin à l'OPRCN. La Société est autorisée à racheter 1 220 673 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 Bourse de Toronto (« 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 de l'exercice clos le 30 novembre 2023, la Société a racheté et annulé un total de 80 800 actions ordinaires (2022 – néant et 256 400 actions ordinaires respectivement) en vertu de l'OPRCN alors en vigueur à un prix moyen pondéré de 51,58 \$ par action ordinaire (2022 – néant et 57,01 \$ par action ordinaire respectivement) pour une contrepartie totale de 4,2 millions de dollars (2022 – néant et 14,6 millions de dollars respectivement) et un excédent de 3,2 millions de dollars (2022 – néant et 11,4 millions de dollars respectivement) de la valeur de rachat des actions sur leur valeur comptable, lequel a été comptabilisé en résultat non distribué au titre de primes sur rachat d'actions.

RÉSUMÉ DES INDICATEURS FINANCIERS ANNUELS

(En milliers de dollars, sauf le résultat et les dividendes par action et le nombre d'actions ordinaires)

	Exercice clos le 30 novembre 2023	Exercice clos le 30 novembre 2022
		<i>Retraité ¹⁾</i>
Actifs totaux	2 680 018	2 330 365
Passifs financiers totaux à long terme	756 936	551 429
Produits	1 169 334	716 522
Bénéfice avant impôt	109 985	96 170
Résultat net attribuable aux propriétaires	104 082	74 817
Résultat global total attribuable aux propriétaires	115 786	109 903
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ²⁾	184 586	148 481
Résultat net par action – de base	4,26	3,06
Résultat net par action – dilué	4,25	3,06
Dividendes versés sur les actions ordinaires	24 407	20 518
Dividendes par action ordinaire	1,000	0,840
Nombre moyen pondéré quotidien d'actions ordinaires – de base	24 409 176	24 439 892
Nombre moyen pondéré quotidien d'actions ordinaires – dilué	24 478 163	24 465 738

¹⁾ Voir la note 7 des états financiers consolidés.

²⁾ Les montants de l'exercice précédent ont été ajustés pour refléter un reclassement de 5,7 millions de dollars entre les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et l'effet des taux de change sur la trésorerie.

RÉSUMÉ DES INDICATEURS OPÉRATIONNELS ANNUELS

	Exercice clos le 30 novembre 2023	Exercice clos le 30 novembre 2022
(En milliers \$, sauf les montants par action)		
BAIIA ajusté ¹⁾	270 746	182 082
BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	271 904	187 352
Résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur ¹⁾	119 845	111 055
Flux de trésorerie d'exploitation par action diluée ^{2, 3)}	7,54	6,07
Flux de trésorerie disponibles ^{1, 3)}	154 106	136 954

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

²⁾ Une définition figure à la rubrique « Définition d'indicateurs financiers supplémentaires » de la section Information complémentaire.

³⁾ Les montants des périodes précédentes ont été ajustés pour refléter un reclassement de 5,7 millions de dollars entre les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et l'effet des taux de change sur la trésorerie.

RÉSUMÉ DES INDICATEURS FINANCIERS TRIMESTRIELS

<i>(En milliers \$, sauf les résultats par action et par action diluée)</i>	Trimestres clos en							
	Février	Mai	Août	Novembre	Février	Mai	Août	Novembre
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023
Produits	140 494	162 518	171 540	241 970	286 003	305 219	298 080	280 032
Résultat net attribuable aux propriétaires	16 637	28 619	22 435	7 126	18 387	30 359	38 892	16 444
Résultat global total attribuable aux propriétaires	11 461	25 919	47 589	24 934	27 453	32 867	34 906	20 560
Résultat net par action	0,68	1,17	0,92	0,29	0,75	1,24	1,59	0,67
Résultat net par action diluée	0,68	1,17	0,92	0,29	0,75	1,24	1,59	0,67
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ^{1, 2)}	38 783	30 040	42 228	37 430	33 467	51 860	51 495	47 764

¹⁾ Les montants des périodes précédentes ont été ajustés pour refléter un reclassement se chiffrant à 5,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 entre les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et l'effet des taux de change sur la trésorerie.

²⁾ La Société a réévalué la présentation de certains comptes d'acquisition, ce qui a entraîné le reclassement de comptes qui étaient auparavant présentés aux créiteurs et charges à payer à la trésorerie. Par conséquent, des ajustements se chiffrant à 2,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2023 et à 3,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2023 ont été apportés aux montants des périodes précédentes.

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							
	Février	Mai	Août	Novembre	Février	Mai	Août	Novembre
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023
Chiffre d'affaires réseau ^{1, 2)}	885,7	1 054,3	1 104,7	1 206,5	1 362,5	1 470,0	1 467,1	1 341,6
Nombre d'établissements	6 704	6 660	6 606	6 788	7 128	7 124	7 119	7 116
BALIA ajusté ³⁾	35 637	47 649	48 920	49 876	62 863	74 648	72 870	60 365
BALIA ajusté normalisé ³⁾	35 637	47 649	50 592	53 474	63 959	74 648	72 932	60 365
Flux de trésorerie disponibles ^{3, 4, 6)}	36 057	25 284	40 854	34 759	25 931	40 683	43 212	44 280
Flux de trésorerie disponibles par action diluée ^{4, 5, 6)}	1,47	1,04	1,67	1,42	1,06	1,66	1,76	1,81

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

²⁾ En millions de dollars.

³⁾ Une définition figure à la rubrique « Définition des indicateurs hors PCGR » de la section Information complémentaire.

⁴⁾ Les montants des périodes précédentes ont été ajustés pour refléter un reclassement se chiffrant à 5,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 entre les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et l'effet des taux de change sur la trésorerie.

⁵⁾ Une définition figure à la rubrique « Définition de ratios hors PCGR » de la section Information complémentaire.

⁶⁾ La Société a réévalué la présentation de certains comptes d'acquisition, ce qui a entraîné le reclassement de comptes qui étaient auparavant présentés aux créditeurs et charges à payer à la trésorerie. Par conséquent, des ajustements se chiffrant à 2,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2023 et à 3,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2023 ont été apportés aux montants des périodes précédentes.

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, les ventes au détail, la transformation et la distribution ainsi que les produits et charges des fonds promotionnels.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2023

Produits

Au cours de l'exercice 2023, les produits totaux de la Société ont atteint 1 169,3 millions de dollars alors qu'ils s'établissaient à 716,5 millions de dollars à l'exercice précédent. Les produits des deux secteurs d'activités se répartissent comme suit :

Secteur	Sous-secteur	30 novembre 2023	30 novembre 2022	Variation
		(En millions \$)	(En millions \$)	
Canada	Activités reliées aux franchises	154,5	141,1	9 %
	Établissements propriétaires	32,0	29,4	9 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	161,2	163,1	(1 %)
	Fonds promotionnels	45,0	42,4	6 %
	Transactions intersociétés	(4,8)	(5,4)	s.o.
Total Canada		387,9	370,6	5 %
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	242,4	182,1	33 %
	Établissements propriétaires	462,0	90,0	413 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	1,8	6,0	(70 %)
	Fonds promotionnels	76,5	68,9	11 %
	Transactions intersociétés	(1,3)	(1,1)	s.o.
Total États-Unis/International		781,4	345,9	126 %
Produits totaux		1 169,3	716,5	63 %

Analyse des produits du secteur Canada

Les produits provenant des établissements franchisés au Canada ont augmenté de 9 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(En millions \$)
Produits, exercice 2022	141,1
Augmentation des flux de rentrées récurrents ¹⁾	11,8
Augmentation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,4
Augmentation des produits de projets clés en main, de la vente de fournitures aux franchisés et des produits de location	1,4
Augmentation liée à une acquisition	0,1
Autres écarts non significatifs	(0,3)
Produits, exercice 2023	154,5

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

Au cours de l'exercice 2023, les flux de rentrées récurrents ont augmenté de 11,8 millions de dollars, évoluant de pair avec la hausse de 9 % du chiffre d'affaires réseau par rapport à l'exercice précédent. Les produits tirés des secteurs de la restauration à service complet et des restaurants-minute ont affiché la plus forte progression, avec une hausse respective du chiffre d'affaires de 13 % et de 11 % par rapport à l'exercice précédent. En progression de 7 %, le chiffre d'affaires des établissements avec façade sur rue a eu la plus forte incidence sur la croissance en glissement annuel au Canada, y contribuant à hauteur de 56 %. Quant aux établissements situés dans des tours de bureaux et des centres commerciaux, leur apport à la croissance du chiffre d'affaires réseau en glissement annuel a été de 37 %, grâce à une progression de 16 %.

Les produits des établissements propriétaires ont grimpé de 9 % pour s'établir à 32,0 millions de dollars cours de l'exercice en raison de la hausse du chiffre d'affaires réseau susmentionnée, d'une augmentation nette du nombre d'établissements appartenant à la Société en glissement annuel et de l'évolution de la composition des concepts de restauration du secteur, qui compte une plus forte proportion de restaurants à service complet par rapport à l'exercice précédent.

Les produits de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail ont affiché un recul de 1 %, à cause surtout d'une diminution des ventes des sous-secteurs de la transformation des aliments et de la distribution, qui a été partiellement amoindrie par la hausse du chiffre d'affaires du service des ventes au détail. Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, 190 produits étaient offerts sur le marché du détail canadien (2022 – 183 produits).

Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 6 %, dû en partie à la hausse du chiffre d'affaires réseau ainsi qu'à l'effet des différents taux de contribution.

Analyse des produits du secteur États-Unis/International

Les produits tirés des franchises situées aux États-Unis et à l'International ont augmenté de 33 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	<i>(En millions \$)</i>
Produits, exercice 2022	182,1
Augmentation des flux de rentrées récurrents ¹⁾	4,1
Diminution des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	(0,4)
Diminution des ventes de fournitures et de services aux franchisés	(1,5)
Augmentation des produits de droits liés à des cartes-cadeaux abandonnés	0,6
Augmentation liée aux acquisitions	49,4
Effet des fluctuations du change	7,6
Autres écarts non significatifs	0,5
Produits, exercice 2023	242,4

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

La hausse des produits de franchisage s'explique surtout par les acquisitions de Wetzel's Pretzels au premier trimestre de 2023 et de BBQ Holdings, Inc. (« BBQ Holdings ») au quatrième trimestre de 2022 qui ont généré respectivement des produits de 27,9 millions de dollars et 21,5 millions de dollars, puis par l'effet favorable de 7,6 millions de dollars des fluctuations du change. De plus, les flux de rentrées récurrents ont augmenté de 4,1 millions de dollars grâce à une progression de 1 % du chiffre d'affaires réseau organique par rapport à l'exercice précédent.

L'augmentation de 372,0 millions de dollars des produits des établissements propriétaires découle principalement de l'acquisition de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022, puis de Wetzel's Pretzels et Sauce Pizza and Wine au premier trimestre de 2023, l'apport de ces acquisitions à la hausse ayant été respectivement de 302,8 millions de dollars, 48,0 millions de dollars et 32,9 millions de dollars. Cette hausse a été atténuée en partie par la vente en 2023 de plusieurs d'établissements propriétaires de Papa Murphy's qui ont été convertis en franchises ainsi qu'une baisse du chiffre d'affaires de BBQ Holdings par rapport aux deux mois d'exploitation durant l'exercice précédent, attribuable entre autres à un nombre moins élevé d'établissements propriétaires.

La diminution des produits de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail s'explique surtout par la résiliation d'un contrat de licence de vente au détail.

Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 11 %, notamment en raison de l'acquisition de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022 et de celle de Wetzel's Pretzels au premier trimestre de 2023, de l'effet favorable des fluctuations du change et de l'incidence des différents taux de contribution.

Charges d'exploitation

Au cours de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 68 % pour atteindre 898,6 millions de dollars, alors qu'elles se chiffraient à 534,4 millions de dollars un an plus tôt. Les charges d'exploitation se répartissent comme suit dans les deux secteurs d'activités :

Secteur	Sous-secteur	30 novembre 2023 (En millions \$)	30 novembre 2022 (En millions \$)	Variation
Canada	Activités reliées aux franchises	79,3	71,5	11 %
	Établissements propriétaires	32,9	29,3	12 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	144,4	146,0	(1 %)
	Fonds promotionnels	45,0	42,4	6 %
	Transactions intersociétés	(2,1)	(1,8)	s.o.
Total Canada		299,5	287,4	4 %
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	117,4	95,5	23 %
	Établissements propriétaires	408,9	87,3	368 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	0,3	—	s.o.
	Fonds promotionnels	76,5	68,9	11 %
	Transactions intersociétés	(4,0)	(4,7)	s.o.
Total États-Unis/International		599,1	247,0	143 %
Charges d'exploitation totales		898,6	534,4	68 %

Analyse des charges d'exploitation du secteur Canada

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés au Canada ont augmenté de 7,8 millions de dollars, en raison des facteurs suivants :

	(En millions \$)
Charges d'exploitation, exercice 2022	71,5
Augmentation des frais de projets clés en main, du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	0,4
Augmentation des charges récurrentes compressibles ¹⁾ , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	8,4
Augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues	1,3
Diminution découlant de l'incidence de l'IFRS 16 sur les charges de location	(1,4)
Autres écarts non significatifs	(0,9)
Charges d'exploitation, exercice 2023	79,3

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

Les charges compressibles ont augmenté de 8,4 millions de dollars, principalement en raison de la hausse des salaires, ainsi que de l'augmentation d'autres frais généraux et des frais de consultation. Cela s'explique par des postes vacants ayant été pourvus au cours de l'exercice 2022 ainsi qu'en 2023, entraînant un nombre plus élevé d'employés à temps plein et l'effet de l'inflation sur les salaires. La hausse des charges compressibles tient également compte de l'incidence de l'installation de nouvelles licences de logiciels et de l'augmentation des frais annuels de licence ainsi que des coûts afférents à la cybersécurité plus élevés, liés à des mesures de sécurité supplémentaires et à l'amélioration de l'efficacité des ressources technologiques existantes de la Société, d'une provision accrue pour les rachats de contrats de location et de l'impact de l'inflation.

Les charges associées aux établissements appartenant à la Société ont augmenté de 3,6 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, partiellement en phase avec les produits de mêmes sources; la hausse découle en partie d'une augmentation des salaires et des coûts de la chaîne d'approvisionnement à cause de l'inflation.

La diminution des charges associées aux activités de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail a évolué de pair avec les produits de mêmes sources tout comme la variation des charges des fonds promotionnels.

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 augmenté de 23 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	<i>(En millions \$)</i>
Charges d'exploitation, exercice 2022	95,5
Augmentation des charges incompressibles ¹⁾	0,3
Augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	0,4
Augmentation des charges récurrentes compressibles ¹⁾ , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	2,1
Augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues	0,7
Augmentation liée aux acquisitions	18,4
Diminution attribuable aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	(4,1)
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	(0,6)
Effet des fluctuations du change	3,2
Autres écarts non significatifs	1,5
Charges d'exploitation, exercice 2023	117,4

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

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés ont augmenté de 21,9 millions de dollars au cours de l'exercice, en partie à cause des acquisitions de Wetzel's Pretzels et de BBQ Holdings, pour lesquelles des charges de 9,3 millions de dollars et de 9,1 millions de dollars ont été comptabilisées respectivement, ainsi qu'en raison de l'effet des fluctuations du change, qui a fait grimper les charges d'exploitation de 3,2 millions de dollars. Comme ce fut le cas au Canada, les charges compressibles ont augmenté. L'augmentation de 2,1 millions de dollars découle en partie de la hausse des salaires, attribuable aux mêmes raisons que celles observées dans le marché canadien, qui a été partiellement amoindrie par la diminution des charges liées aux services professionnels et consultatifs découlant surtout de la résiliation de contrats et de l'exécution à l'interne d'un plus grand nombre de travaux. Ces augmentations ont été atténuées en partie par une diminution des coûts de transactions rattachés aux acquisitions, qui ont totalisé 1,2 million de dollars au cours de l'exercice visé pour les acquisitions de Wetzel's Pretzels et de Sauce Pizza and Wine, comparativement à 5,3 millions à l'exercice précédent pour les acquisitions de BBQ Holdings et de Wetzel's Pretzels.

Les charges d'exploitation des établissements propriétaires ont atteint 408,9 millions de dollars, alors qu'elles se chiffraient à 87,3 millions de dollars au cours de l'exercice précédent, à la suite de l'acquisition de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022, puis de Wetzel's Pretzels et de Sauce Pizza and Wine au premier trimestre de 2023, ayant entraîné respectivement la comptabilisation de charges d'exploitation supplémentaires de 287,4 millions de dollars, 39,8 millions de dollars et 30,8 millions de dollars.

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

Résultat du secteur, BAIIA ajusté ¹⁾ et BAIIA ajusté normalisé ¹⁾

Exercice clos le 30 novembre 2023			
(En millions \$)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	387,9	781,4	1 169,3
Charges d'exploitation	299,5	599,1	898,6
Résultat du secteur et BAIIA ajusté ¹⁾	88,4	182,3	270,7
Résultat du secteur et BAIIA ajusté en % des produits ²⁾	23 %	23 %	23 %
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ³⁾	—	1,2	1,2
BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	88,4	183,5	271,9
BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	23 %	23 %	23 %
Exercice clos le 30 novembre 2022			
(En millions \$)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	370,6	345,9	716,5
Charges d'exploitation	287,4	247,0	534,4
Résultat du secteur et BAIIA ajusté ¹⁾	83,2	98,9	182,1
Résultat du secteur et BAIIA ajusté en % des produits ²⁾	22 %	29 %	25 %
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ³⁾	—	5,3	5,3
BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	83,2	104,2	187,4
BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	22 %	30 %	26 %

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

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

³⁾ Les coûts de transactions sont présentés aux postes Frais de consultation et honoraires professionnels et Autres des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

Exercice clos le 30 novembre 2023						
(En millions \$)	Franchises	Transformation,		Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
		Établissements propriétaires	distribution et détail			
Produits	396,9	494,0	163,0	121,5	(6,1)	1 169,3
Charges d'exploitation	196,7	441,8	144,7	121,5	(6,1)	898,6
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté ¹⁾	200,2	52,2	18,3	—	—	270,7
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté en % des produits ²⁾	50 %	11 %	11 %	s.o.	s.o.	23 %
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ³⁾	1,2	—	—	—	—	1,2
BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	201,4	52,2	18,3	—	—	271,9
BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	51 %	11 %	11 %	s.o.	s.o.	23 %
Exercice clos le 30 novembre 2022						
(En millions \$)	Franchises	Transformation,		Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
		Établissements propriétaires	distribution et détail			
Produits	323,2	119,4	169,1	111,3	(6,5)	716,5
Charges d'exploitation	167,0	116,6	146,0	111,3	(6,5)	534,4
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté ¹⁾	156,2	2,8	23,1	—	—	182,1
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté en % des produits ²⁾	48 %	2 %	14 %	s.o.	s.o.	25 %
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ³⁾	5,3	—	—	—	—	5,3
BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	161,5	2,8	23,1	—	—	187,4
BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	50 %	2 %	14 %	s.o.	s.o.	26 %

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

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

³⁾ Les coûts de transactions sont présentés aux postes Frais de consultation et honoraires professionnels et Autres des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

<i>(En millions \$)</i>	Canada	États-Unis et International	Total
Profit du secteur, exercice 2022	83,2	98,9	182,1
Variation des produits et charges récurrents ¹⁾	0,2	0,2	0,4
Variation des projets clés en main, des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des loyers pour les activités de franchisage	3,7	(6,4)	(2,7)
Variation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,4	(0,4)	—
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues	(1,3)	(0,7)	(2,0)
Variation liée aux acquisitions	0,1	56,7	56,8
Variation liée aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	—	4,1	4,1
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les produits et charges de location	0,8	25,2	26,0
Variation liée aux droits liés à des cartes-cadeaux abandonnés	—	0,6	0,6
Effet des fluctuations du change	—	4,3	4,3
Autres écarts non significatifs	1,3	(0,2)	1,1
Profit du secteur, exercice 2023	88,4	182,3	270,7
BAlIA ajusté normalisé ²⁾, exercice 2022	83,2	104,2	187,4
Variation du profit du secteur	5,2	83,4	88,6
Variation des coûts de transactions rattachés aux acquisitions	—	(4,1)	(4,1)
BAlIA ajusté normalisé ²⁾, exercice 2023	88,4	183,5	271,9

¹⁾ Une définition figure à la rubrique « *Définition d'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 l'exercice clos le 30 novembre 2023, le profit total du secteur s'est chiffré à 270,7 millions de dollars, en hausse de 49 % par rapport à l'exercice précédent tandis que le BAlIA ajusté normalisé s'établissait à 271,9 millions de dollars, en hausse de 45 % par rapport à l'exercice précédent. Le Canada a contribué à hauteur de 33 % du BAlIA ajusté normalisé total et une hausse de 5,2 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, tandis que le BAlIA ajusté normalisé du secteur États-Unis et International a augmenté de 76 %, pour atteindre 183,5 millions de dollars. Dans le secteur États-Unis et International, l'acquisition de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022, suivie de celles de Wetzel's Pretzels et Sauce Pizza and Wine au premier trimestre de 2023 ont été les principaux facteurs de l'augmentation, générant un BAlIA ajusté normalisé de 56,7 millions de dollars.

Calcul du BAIIA ajusté ¹⁾ et du BAIIA ajusté normalisé ¹⁾

(En milliers \$)	Exercice clos le 30 novembre 2023	Exercice clos le 30 novembre 2022
Bénéfice avant impôt	109 985	96 170
Amortissement – immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	54 934	21 548
Amortissement – immobilisations incorporelles	34 559	29 473
Intérêts sur la dette à long terme	52 142	12 428
Charge d'intérêts nette se rapportant aux contrats de location	11 402	3 210
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	428	969
Perte de valeur – immobilisations corporelles et incorporelles	9 432	13 916
Perte de change réalisée et latente	2 632	5 690
Produit d'intérêts	(1 048)	(253)
Perte (profit) à la décomptabilisation/modification d'obligations locatives	702	(798)
Perte (profit) à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 448	(108)
Réévaluation des passifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	(3 676)	(2 932)
Perte à la réévaluation de la participation dans une coentreprise	—	2 769
Profit à l'égard d'une contrepartie éventuelle pour l'acquisition d'une entreprise	(2 194)	—
BAIIA ajusté	270 746	182 082
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ²⁾	1 158	5 270
BAIIA ajusté normalisé	271 904	187 352

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

²⁾ Les coûts de transactions sont présentés aux postes Frais de consultation et honoraires professionnels et Autres des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés.

Autres produits et charges

L'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation a augmenté de 33,4 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023 à la suite des acquisitions de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022 et de Wetzel's Pretzels et Sauce and Pizza au premier trimestre de 2023. L'amortissement vise désormais un nombre supplémentaire d'environ 150 établissements propriétaires ainsi que leurs actifs au titre de droits d'utilisation.

L'amortissement des immobilisations incorporelles s'est accru de 5,1 millions de dollars, surtout en raison des droits de franchise et autres immobilisations incorporelles liés à l'acquisition de BBQ Holdings et des droits de franchise découlant de l'acquisition de Wetzel's Pretzels.

L'intérêt sur la dette à long terme a augmenté de 39,7 millions de dollars puisque les montants tirés ont été plus élevés par rapport à l'exercice précédent, à la suite de l'acquisition de BBQ Holdings, puis de Wetzel's Pretzels, et de l'augmentation du taux des prêts garantis à un jour relatifs aux opérations de pension (Secured Overnight Financing Rate ou « SOFR ») et du taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) au cours des exercices 2022 et 2023. Afin de réduire l'exposition au risque de changement touchant le SOFR, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt à taux fixe fondé sur le SOFR de trois (3) ans et un swap de taux d'intérêt à taux fixe fondé sur le SOFR de deux (2) ans qui lui ont fait économiser 3,2 millions en charges d'intérêt depuis le début de l'exercice.

La charge nette d'intérêts se rapportant aux contrats de location a augmenté de 8,2 millions de dollars, essentiellement par suite d'un nombre supplémentaire d'environ 150 établissements propriétaires dans la foulée des acquisitions de BBQ Holdings, Wetzel's Pretzels et Sauce Pizza and Wine.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, la Société a comptabilisé une perte de valeur de 9,4 millions de dollars à l'égard de ses immobilisations corporelles et incorporelles qui se rapportent surtout aux droits de franchise et aux marques de commerce de six de ses enseignes. En comparaison, une perte de valeur de 13,9 millions liée aux droits de franchise et aux marques de commerce de cinq de ses enseignes a été constatée à l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, la Société a obtenu le contrôle de 11554891 Canada inc., qui était auparavant une coentreprise, à la suite de l'expiration des droits détenus par l'actionnaire minoritaire qui empêchaient la Société d'avoir le contrôle. Cela s'est traduit par la comptabilisation par la Société d'une perte à la réévaluation de la participation dans une coentreprise de 2,8 millions de dollars à l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, la Société a comptabilisé un profit de 2,2 millions de dollars à l'égard d'une contrepartie éventuelle pour une acquisition récente.

Résultat net

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2023, un résultat net attribuable aux propriétaires de 104,1 millions de dollars a été comptabilisé, soit 4,26 \$ par action (4,25 \$ par action sur une base diluée), comparativement à 74,8 millions de dollars ou 3,06 \$ par action (3,06 \$ par action sur une base diluée) à l'exercice précédent. La hausse est surtout attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté normalisé tel que présenté ci-dessus ainsi qu'à la diminution de la charge d'impôt sur le résultat, lesquelles ont été atténuées en partie par une augmentation de plusieurs facteurs présentés ci-dessus à la rubrique « Autres produits et charges ».

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2023

Produits

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023, les produits totaux de la Société ont atteint 280,0 millions de dollars alors qu'ils s'établissaient à 242,0 millions de dollars à l'exercice précédent. Les produits des deux secteurs d'activités se répartissent comme suit :

Secteur	Sous-secteur	30 novembre 2023 (En millions \$)	30 novembre 2022 (En millions \$)	Variation
Canada	Activités reliées aux franchises	41,5	42,0	(1 %)
	Établissements propriétaires	7,6	8,0	(5 %)
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	38,0	42,1	(10 %)
	Fonds promotionnels	11,0	11,0	—
	Transactions intersociétés	(3,7)	(4,4)	s.o.
Total Canada		94,4	98,7	(4 %)
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	56,3	47,6	18 %
	Établissements propriétaires	111,4	74,3	50 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	0,3	1,7	(82 %)
	Fonds promotionnels	17,9	20,1	(11 %)
	Transactions intersociétés	(0,3)	(0,4)	s.o.
Total États-Unis/International		185,6	143,3	30 %
Produits totaux		280,0	242,0	16 %

Analyse des produits du secteur Canada

Les produits provenant des établissements franchisés au Canada ont diminué de 1 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(En millions \$)
Produits, 4 ^e trimestre 2022	42,0
Diminution des flux de rentrées récurrents ¹⁾	(1,0)
Augmentation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,1
Augmentation des produits de projets clés en main, de la vente de fournitures aux franchisés et des produits de location	0,4
Produits, 4^e trimestre 2023	41,5

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

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023, les flux de rentrées récurrents ont diminué de 1,0 million de dollars, principalement à cause d'une diminution des droits de distribution de fournisseurs, qui a été atténuée en partie par une augmentation des redevances de franchisage.

Les produits des établissements propriétaires ont diminué de 5 % pour s'établir à 7,6 millions de dollars au trimestre en raison d'une diminution de la performance globale des établissements propriétaires détenus en 2023.

Les produits de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail ont affiché une diminution de 10 %, des suites de la baisse du chiffre d'affaires du service des ventes au détail attribuable aux conditions du marché et à une promotion accrue des marques maison par les épiciers. Malgré ces contraintes, la Société est tout même parvenue à offrir 182 produits sur le marché du détail canadien au quatrième trimestre de l'exercice 2023 (2022 – 174 produits).

Analyse des produits du secteur États-Unis/International

Les produits tirés des franchises situées aux États-Unis et à l'International ont augmenté de 18 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	<i>(En millions \$)</i>
Produits, 4 ^e trimestre 2022	47,6
Diminution des flux de rentrées récurrents ¹⁾	(0,3)
Augmentation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,1
Diminution des ventes de fournitures et de services aux franchisés	(0,3)
Augmentation liée aux acquisitions	8,9
Effet des fluctuations du change	0,6
Autres écarts non significatifs	(0,3)
Produits, 4 ^e trimestre 2023	56,3

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

La hausse des produits de franchisage s'explique surtout par les acquisitions de Wetzel's Pretzels au premier trimestre de 2023 et de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022 qui ont généré des produits respectifs de 6,9 millions de dollars et 1,9 million de dollars.

L'augmentation de 37,1 millions de dollars des produits des établissements propriétaires découle principalement de l'acquisition de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022, puis de Wetzel's Pretzels et Sauce Pizza and Wine au premier trimestre de 2023, l'apport de ces acquisitions à la hausse ayant été respectivement de 28,6 millions de dollars, 11,1 millions de dollars et 8,5 millions de dollars. Cette hausse a été atténuée en partie par la vente en 2023 de plusieurs d'établissements propriétaires de Papa Murphy's qui ont été convertis en franchises ainsi qu'une baisse du chiffre d'affaires de BBQ Holdings par rapport aux deux mois d'exploitation au cours de la même période de l'exercice précédent, attribuable entre autres à un nombre moins élevé d'établissements propriétaires.

La diminution des produits de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail s'explique surtout par la résiliation d'un contrat de licence de vente au détail.

Les produits des fonds promotionnels ont diminué de 11 %, dû en partie à la baisse des taux de contribution de Papa Murphy's.

Charges d'exploitation

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023, les charges d'exploitation ont augmenté de 14 % pour atteindre 219,6 millions de dollars, alors qu'elles se chiffraient à 192,1 millions de dollars un an plus tôt. Les charges d'exploitation se répartissent comme suit dans les deux secteurs d'activités :

Secteur	Sous-secteur	30 novembre 2023	30 novembre 2022	Variation
		(En millions \$)	(En millions \$)	
Canada	Activités reliées aux franchises	22,8	18,9	21 %
	Établissements propriétaires	8,3	8,0	4 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	34,1	36,8	(7 %)
	Fonds promotionnels	11,0	11,0	—
	Transactions intersociétés	(0,7)	(0,5)	s.o.
Total Canada		75,5	74,2	2 %
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	29,3	33,3	(12 %)
	Établissements propriétaires	100,2	68,8	46 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	—	—	s.o.
	Fonds promotionnels	17,9	20,1	(11 %)
	Transactions intersociétés	(3,3)	(4,3)	s.o.
Total États-Unis/International		144,1	117,9	22 %
Charges d'exploitation totales		219,6	192,1	14 %

Analyse des charges d'exploitation du secteur Canada

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés au Canada ont augmenté de 3,9 millions de dollars, en raison des facteurs suivants :

	(En millions \$)
Charges d'exploitation, 4 ^e trimestre 2022	18,9
Augmentation des frais de projets clés en main, du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	1,4
Augmentation des charges récurrentes compressibles ¹⁾ , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	2,3
Augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues	0,5
Augmentation attribuable aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	1,5
Diminution découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	(1,5)
Autres écarts non significatifs	(0,3)
Charges d'exploitation, 4^e trimestre 2023	22,8

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

Les charges compressibles ont augmenté de 2,3 millions de dollars, principalement en raison de la hausse des salaires. Cela s'explique par des postes vacants ayant été pourvus au cours de l'exercice 2022 ainsi qu'en 2023, entraînant un nombre plus élevé d'employés à temps plein, et un impact de l'inflation sur les salaires. Les autres frais généraux, y compris les frais annuels afférents aux permis et à la cybersécurité, ont augmenté à la suite du redressement des activités. La hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent s'explique aussi par une provision accrue pour les rachats de contrats de location. Les coûts de transactions rattachés à l'acquisition de BBQ Holdings, Inc. ont été transférés au secteur États-Unis et International à l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par un effet favorable de 1,5 million de dollars pour le secteur Canada.

Les charges associées aux établissements appartenant à la Société ont augmenté de 0,3 million de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, principalement en raison d'une augmentation des salaires et des coûts de la chaîne d'approvisionnement à cause de l'inflation.

La diminution des charges associées aux activités de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail a évolué de pair avec celle des produits de mêmes sources.

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 12 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	<i>(En millions \$)</i>
Charges d'exploitation, 4 ^e trimestre 2022	33,3
Augmentation des charges incompressibles ¹⁾	0,2
Augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	0,4
Diminution des charges récurrentes compressibles ¹⁾ , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	(3,0)
Augmentation liée aux acquisitions	2,6
Diminution attribuable aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	(5,1)
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	0,2
Autres écarts non significatifs	0,7
Charges d'exploitation, 4^e trimestre 2023	29,3

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

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés ont diminué de 4,0 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, surtout en raison des coûts de 5,1 millions de dollars rattachés aux acquisitions de BBQ Holdings et de Wetzel's Pretzels comptabilisés à l'exercice précédent, et d'une diminution de 3,0 millions de dollars des charges récurrentes compressibles, attribuable notamment à des coûts moindres en matière de publicité et d'assurance. Ces diminutions ont été amoindries en partie par les charges d'exploitation découlant des acquisitions de Wetzel's Pretzels et de BBQ Holdings, qui se sont chiffrées respectivement à 1,6 million de dollars et 1,0 million de dollars.

Les charges d'exploitation des établissements propriétaires ont atteint 100,2 millions de dollars, alors qu'elles se chiffraient à 68,8 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, à la suite des acquisitions de BBQ Holdings, de Wetzel's Pretzels et de Sauce Pizza and Wine, ayant entraîné respectivement la comptabilisation de charges d'exploitation supplémentaires de 27,2 millions de dollars, 9,5 millions de dollars et 7,9 millions de dollars.

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

Résultat du secteur, BAIIA ajusté ¹⁾ et BAIIA ajusté normalisé ¹⁾

Trimestre clos le 30 novembre 2023			
(En millions \$)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	94,4	185,6	280,0
Charges d'exploitation	75,5	144,1	219,6
Résultat du secteur, BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	18,9	41,5	60,4
Résultat du secteur, BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	20 %	22 %	22 %
Trimestre clos le 30 novembre 2022			
(En millions \$)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits	98,7	143,3	242,0
Charges d'exploitation	74,2	117,9	192,1
Résultat du secteur et BAIIA ajusté ¹⁾	24,5	25,4	49,9
Résultat du secteur, BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	25 %	18 %	21 %
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ³⁾	(1,5)	5,1	3,6
BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	23,0	30,5	53,5
BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	23 %	21 %	22 %

¹⁾ Une définition figure à la rubrique « Définition d'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 coûts de transactions sont présentés aux postes Frais de consultation et honoraires professionnels et Autres des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés.

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

Trimestre clos le 30 novembre 2023						
(En millions \$)	Transformation,					Total
	Franchises	Établissements propriétaires	distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	
Produits	97,8	119,0	38,3	28,9	(4,0)	280,0
Charges d'exploitation	52,1	108,5	34,1	28,9	(4,0)	219,6
Résultat du sous-secteur, BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	45,7	10,5	4,2	—	—	60,4
Résultat du sous-secteur, BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	47 %	9 %	11 %	s.o.	s.o.	22 %

Trimestre clos le 30 novembre 2022						
(En millions \$)	Transformation,					Total
	Franchises	Établissements propriétaires	distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	
Produits	89,6	82,3	43,8	31,1	(4,8)	242,0
Charges d'exploitation	52,2	76,8	36,8	31,1	(4,8)	192,1
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté ¹⁾	37,4	5,5	7,0	—	—	49,9
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté en % des produits ²⁾	42 %	7 %	16 %	s.o.	s.o.	21 %
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ³⁾	3,6	—	—	—	—	3,6
BAIIA ajusté normalisé ¹⁾	41,0	5,5	7,0	—	—	53,5
BAIIA ajusté normalisé en % des produits ²⁾	46 %	7 %	16 %	s.o.	s.o.	22 %

¹⁾ Une définition figure à la rubrique « Définition d'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 coûts de transactions sont présentés aux postes Frais de consultation et honoraires professionnels et Autres des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés.

Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

<i>(En millions \$)</i>	Canada	États-Unis et International	Total
Profit du secteur, 4 ^e trimestre 2022	24,5	25,4	49,9
Variation des produits et charges récurrents ¹⁾	(4,9)	(0,1)	(5,0)
Variation des projets clés en main, des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des loyers pour les activités de franchisage	(1,1)	(2,2)	(3,3)
Variation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,1	0,1	0,2
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues	(0,5)	—	(0,5)
Variation liée aux acquisitions	—	9,8	9,8
Variation liée aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	(1,5)	5,1	3,6
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les produits et charges de location	1,4	3,3	4,7
Effet des fluctuations du change	—	0,4	0,4
Autres écarts non significatifs	0,9	(0,3)	0,6
Profit du secteur, 4^e trimestre 2023	18,9	41,5	60,4
BAlIA ajusté normalisé ²⁾ , 4 ^e trimestre 2022	23,0	30,5	53,5
Variation du profit du secteur	(5,6)	16,1	10,5
Variation des coûts de transactions rattachés aux acquisitions	1,5	(5,1)	(3,6)
BAlIA ajusté normalisé ²⁾, 4^e trimestre 2023	18,9	41,5	60,4

¹⁾ Une définition figure à la rubrique « Définition d'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 30 novembre 2023, le profit total du secteur et le BAlIA ajusté normalisé se sont tous deux chiffrés à 60,4 millions de dollars, en hausse de 21 % et 13 % respectivement par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le Canada a contribué à hauteur de 31 % du BAlIA ajusté normalisé total et une baisse de 4,1 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, tandis que le BAlIA ajusté normalisé du secteur États-Unis et International a augmenté de 11,0 millions de dollars. Dans le secteur États-Unis et International, les acquisitions de BBQ Holdings, de Wetzel's Pretzels et de Sauce Pizza and Wine ont été les principaux facteurs de l'augmentation, générant un BAlIA ajusté normalisé de 9,8 millions de dollars.

Calcul du BAIIA ajusté ¹⁾ et du BAIIA ajusté normalisé ¹⁾

(En milliers \$)	Trimestre clos le 30 novembre 2023	Trimestre clos le 30 novembre 2022
Bénéfice avant impôt	14 865	10 062
Amortissement – immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	11 746	10 061
Amortissement – immobilisations incorporelles	8 054	7 988
Intérêts sur la dette à long terme	12 450	6 475
Charge d'intérêts nette se rapportant aux contrats de location	2 938	1 738
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	154	307
Perte de valeur – immobilisations corporelles et incorporelles	9 432	13 381
Perte de change réalisée et latente	2 652	1 803
Produit d'intérêts	(233)	(31)
Perte (profit) à la décomptabilisation/modification d'obligations locatives	20	(120)
Perte (profit) à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 063	(88)
Réévaluation des passifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	(582)	(1 700)
Profit à l'égard d'une contrepartie éventuelle pour l'acquisition d'une entreprise	(2 194)	—
BAIIA ajusté	60 365	49 876
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions ²⁾	—	3 598
BAIIA ajusté normalisé	60 365	53 474

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

²⁾ Les coûts de transactions sont présentés aux postes Frais de consultation et honoraires professionnels et Autres des Charges d'exploitation dans les états financiers consolidés.

Autres produits et charges

L'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation a augmenté de 1,7 million de dollars au cours du trimestre à la suite des acquisitions de BBQ Holdings au quatrième trimestre de 2022 et de Wetzel's Pretzels et Sauce and Pizza au premier trimestre de 2023. L'amortissement vise désormais un nombre supplémentaire d'environ 150 établissements propriétaires ainsi que leurs actifs au titre de droits d'utilisation au cours des trois premiers mois complets du quatrième trimestre de l'exercice 2023, comparativement à deux mois complets à la même période de l'exercice précédent pour BBQ Holdings et aucun mois pour Wetzel's Pretzels et Sauce Pizza and Wine.

L'intérêt sur la dette à long terme a augmenté de 6,0 millions de dollars puisque les montants tirés ont été plus élevés par rapport à la même période de l'exercice précédent dans la foulée des acquisitions de BBQ Holdings et de Wetzel's Pretzels, et de l'augmentation des taux SOFR et CDOR au cours des exercices 2022 et 2023. Afin de réduire l'exposition au risque de changement touchant le SOFR, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt à taux fixe fondé sur le SOFR de trois (3) ans et un swap de taux d'intérêt à taux fixe fondé sur le SOFR de deux (2) ans au deuxième trimestre de l'exercice 2023 qui lui ont fait économiser 1,4 million en charges d'intérêt.

Au cours du quatrième trimestre de 2023, la Société a comptabilisé une perte de valeur de 9,4 millions de dollars à l'égard de ses immobilisations corporelles et incorporelles qui se rapportent surtout aux droits de franchise et aux marques de commerce de six de ses enseignes. En comparaison, une perte de valeur de 13,4 millions liée aux droits de franchise et aux marques de commerce de cinq de ses enseignes a été constatée à la même période de l'exercice précédent.

Au cours du quatrième trimestre de 2023, la Société a comptabilisé un profit de 2,2 millions de dollars à l'égard d'une contrepartie éventuelle pour une acquisition récente.

Résultat net

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2023, un résultat net attribuable aux propriétaires de 16,4 millions de dollars a été comptabilisé, soit 0,67 \$ par action (0,67 \$ par action sur une base diluée), comparativement à 7,1 millions de dollars ou 0,29 \$ par action (0,29 \$ par action sur une base diluée) à l'exercice précédent. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté normalisé tel que présenté ci-dessus ainsi qu'à la diminution de la charge d'impôt sur le résultat, lesquelles ont été atténuées en partie par une augmentation de plusieurs facteurs présentés ci-dessus à la rubrique « Autres produits et charges ».

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

(En millions \$)	0 à 6	6 à 12	12 à 24	24 à 36	36 à 48	48 à 60	Par la
	mois	mois	mois	mois	mois	mois	suite
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	147,6	—	—	—	—	—	—
Dette à long terme ¹⁾	11,2	0,2	757,8	—	—	—	—
Intérêts sur la dette à long terme ^{2, 3)}	26,9	26,9	49,6	(0,8)	—	—	—
Obligations locatives nettes ⁴⁾	20,2	20,2	37,6	33,1	29,8	25,2	70,8
Obligations contractuelles totales	205,9	47,3	845,0	32,3	29,8	25,2	70,8

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 contreparties éventuelles sur acquisitions, les options d'achat d'une participation ne donnant pas le contrôle, les retenues sur acquisitions ne portant pas intérêt et les indemnités de résiliation de contrats ne portant pas 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 fin de la période de présentation de l'information financière.

³⁾ Déduction faite des produits d'intérêts rattachés aux accords de swap.

⁴⁾ 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 30 novembre 2023, l'encaisse totalisait 58,9 millions de dollars, en baisse de 0,6 million de dollars depuis la clôture de l'exercice 2022.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, MTY a versé des dividendes de 24,4 millions de dollars à ses actionnaires (2022 – 20,5 millions de dollars) et procédé au rachat et à l'annulation de 80 800 de ses actions (2022 – 256 400) pour une contrepartie de 4,2 millions de dollars (2022 – 14,6 millions de dollars) dans le cadre de son OPRCN.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 184,6 millions de dollars comparativement à 148,5 millions de dollars à l'exercice précédent. La hausse découle surtout du BAIIA ajusté plus élevé, attribuable notamment aux acquisitions de BBQ Holdings, Wetzel's Pretzels et Sauce Pizza and Wine, qui a été atténué en partie par l'augmentation des intérêts et impôts sur le résultat versés. Hormis la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, l'impôt sur le résultat, les intérêts payés et autres produits et charges, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 274,8 millions de dollars comparativement à 183,3 millions de dollars à l'exercice précédent.

La facilité de crédit renouvelable auprès d'un syndicat de prêteurs comporte une limite autorisée de 900,0 millions de dollars (30 novembre 2022 – 900,0 millions de dollars) ainsi qu'une clause accordéon de 300,0 millions de dollars (30 novembre 2022 – 300,0 millions de dollars) et elle échoit le 28 octobre 2025. Au 30 novembre 2023, 558,0 millions de dollars américains avaient été tirés de la facilité de crédit renouvelable (30 novembre 2022 – 408,9 millions de dollars américains).

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 28 octobre 2025.

Au 30 novembre 2023, la Société respectait les clauses restrictives financières de la facilité.

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 épicerie, 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.

Nombre d'établissements

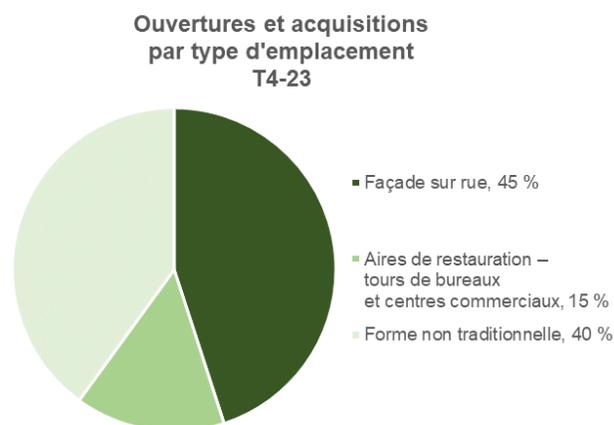
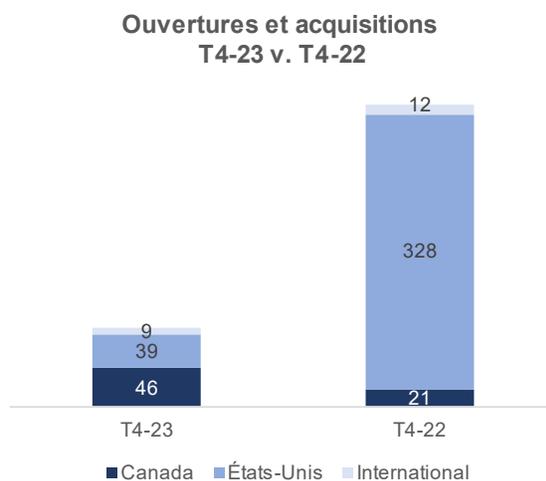
	Trimestres clos le 30 novembre		Exercices clos le 30 novembre	
	2023	2022	2023	2022
Franchises à l'ouverture de la période	6 895	6 516	6 589	6 603
Établissements propriétaires à l'ouverture de la période :				
Canada	43	41	41	42
États-Unis	181	49	158	51
Sous coentreprise ¹⁾	—	—	—	23
Total à l'ouverture de la période	7 119	6 606	6 788	6 719
Ouverts durant la période	94	60	330	245
Fermés durant la période	(97)	(178)	(381)	(507)
Acquis durant la période	—	301	379	332
Cédés durant la période	—	(1)	—	(1)
Total à la clôture de la période	7 116	6 788	7 116	6 788
Franchises à la clôture de la période			6 897	6 589
Établissements propriétaires à la clôture de la période :				
Canada			43	41
États-Unis			176	158
Total à la clôture de la période			7 116	6 788

¹⁾ Le 3 décembre 2021, la Société a obtenu le contrôle à l'égard de sa participation de 70 % dans 11554891 Canada inc. – voir la note 8 des états financiers consolidés.

²⁾ Vente de la marque Buns Master.

Ouvertures et acquisitions

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023, le réseau de la Société n'a acquis aucun établissement (2022 – 301 établissements) et il a procédé à l'ouverture de 94 établissements (2022 – 60 établissements). La répartition des ouvertures et acquisitions selon la région et le type d'emplacement est la suivante :

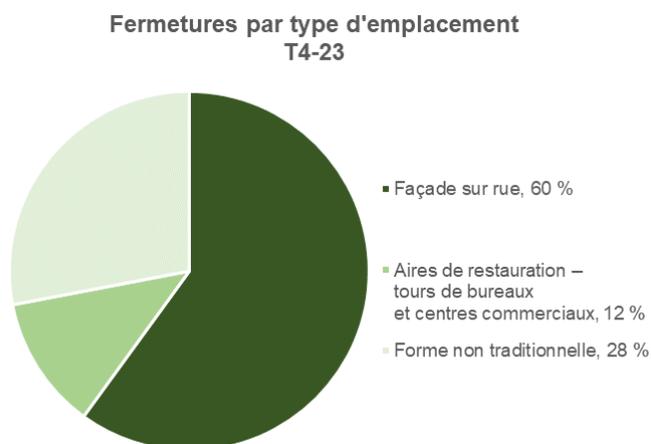
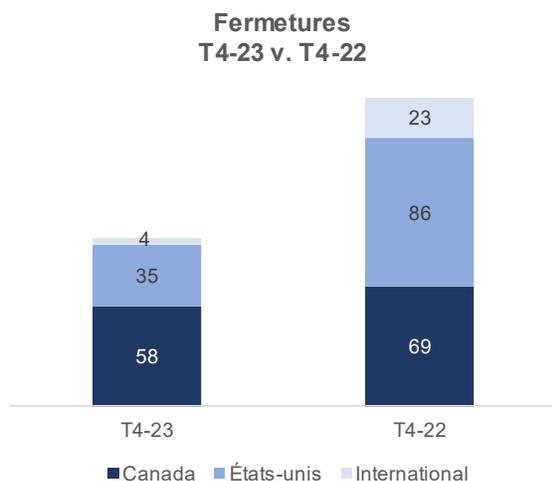


Le réseau de la Société a fait l'acquisition de 379 établissements durant l'exercice clos le 30 novembre 2023 (2022 – 332 établissements) et ouvert 330 établissements (2022 – 245 établissements). La répartition des ouvertures et acquisitions selon la région et le type d'emplacement est la suivante :



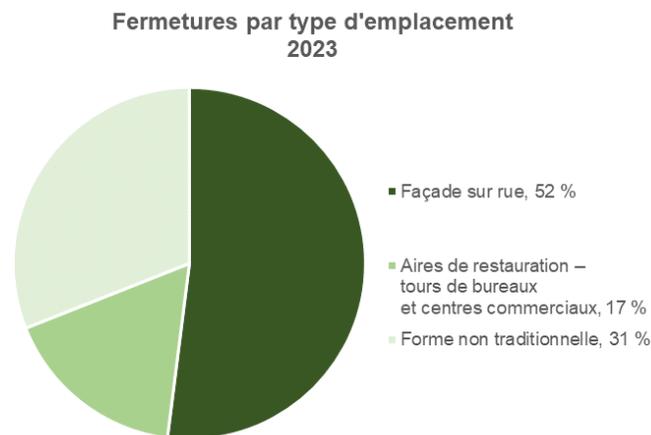
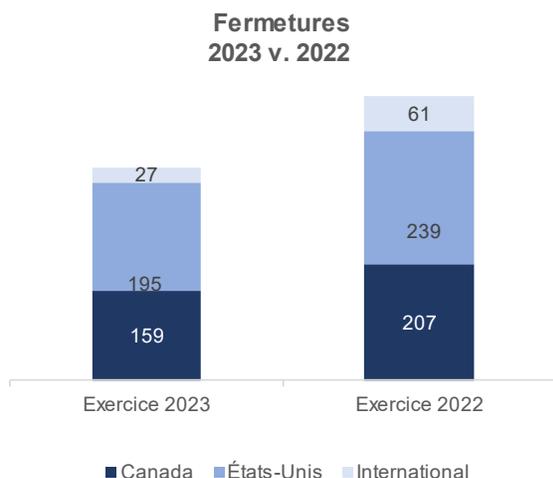
Fermetures

Durant le quatrième trimestre de l'exercice 2023, le réseau de la Société a fermé 97 établissements (2022 – 178 établissements). La répartition des fermetures selon la région et le type d'emplacement est la suivante :



Abstraction faite des bannières nouvellement acquises, le volume unitaire mensuel moyen d'un nouvel établissement ouvert était d'environ 47 000 \$ tandis que celui d'un établissement récemment fermé était d'environ 35 000 \$.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, le réseau de la Société a fermé 381 établissements (2022 – 507 établissements). La répartition des fermetures selon la région et le type d'emplacement est la suivante :



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

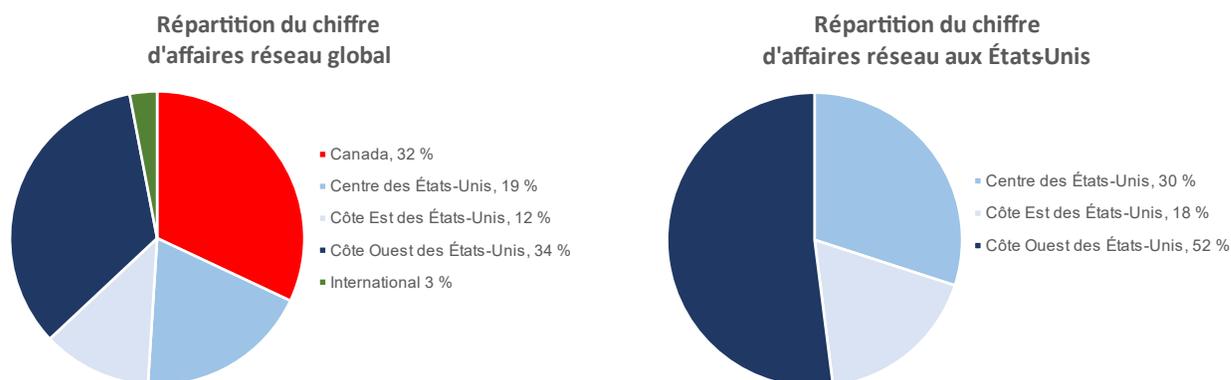
Type d'emplacement	% du nombre d'établissements aux		% du chiffre d'affaires réseau Exercice clos les	
	30 novembre		30 novembre	
	2023	2022	2023	2022
Aires de restauration de tours de bureaux et de centres commerciaux	16 %	13 %	15 %	11 %
Façade sur rue	63 %	66 %	76 %	80 %
Forme non traditionnelle	21 %	21 %	9 %	9 %

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

Situation géographique	% du nombre d'établissements aux		% du chiffre d'affaires réseau Exercice clos les	
	30 novembre		30 novembre	
	2023	2022	2023	2022
Canada	35 %	37 %	32 %	39 %
États-Unis	58 %	56 %	65 %	58 %
International	7 %	7 %	3 %	3 %

Les territoires produisant les plus larges parts du chiffre d'affaires réseau total sont le Québec (Canada) avec 17 % du chiffre d'affaires réseau total, la Californie (États-Unis) avec 12 %, l'Ontario (Canada) avec 8 %, ainsi que Washington (États-Unis), l'Arizona (États-Unis) et l'Oregon (États-Unis) avec 4 % chacun.

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



Le tableau qui suit présente la répartition des établissements de MTY et du chiffre d'affaires réseau selon le type d'établissement :

Type d'établissement	% des établissements aux		% du chiffre d'affaires réseau Exercice clos les	
	30 novembre		30 novembre	
	2023	2022	2023	2022
Restaurants-minute	80 %	78 %	61 %	68 %
Restaurants à service rapide	10 %	11 %	10 %	12 %
Restaurants à service complet	10 %	11 %	29 %	20 %

Chiffre d'affaires réseau

Durant le trimestre et l'exercice clos le 30 novembre 2023, les établissements du réseau MTY ont généré des ventes totalisant 1 341,6 millions et 5 641,2 millions de dollars respectivement. Ces ventes se répartissent comme suit :

<i>(En millions \$)</i>	Canada	États-Unis	International	TOTAL
Premier trimestre 2023	423,9	901,2	37,4	1 362,5
Premier trimestre 2022	320,3	532,0	33,4	885,7
Variation	32 %	69 %	12 %	54 %
Deuxième trimestre 2023	450,1	980,1	39,8	1 470,0
Deuxième trimestre 2022	420,8	599,9	33,6	1 054,3
Variation	7 %	63 %	18 %	39 %
Troisième trimestre 2023	473,2	952,8	41,1	1 467,1
Troisième trimestre 2022	454,8	614,0	35,9	1 104,7
Variation	4 %	55 %	14 %	33 %
Quatrième trimestre 2023	437,0	869,3	35,3	1 341,6
Quatrième trimestre 2022	438,1	734,7	33,7	1 206,5
Variation	—	18 %	5 %	11 %
Exercice 2023	1 784,2	3 703,4	153,6	5 641,2
Exercice 2022	1 634,0	2 480,6	136,6	4 251,2
Variation	9 %	49 %	12 %	33 %

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

<i>(En millions \$)</i>	Chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 novembre				Chiffre d'affaires de l'exercice clos le 30 novembre			
	Canada	É.-U.	International	TOTAL	Canada	É.-U.	International	TOTAL
Ventes déclarées – 2022	438,1	734,7	33,7	1 206,5	1 634,0	2 480,6	136,6	4 251,2
Augmentation nette du chiffre d'affaires générée par les enseignes acquises au cours des 24 derniers mois	0,8	152,9	0,8	154,5	4,7	1 092,7	6,5	1 103,9
Variation nette du chiffre d'affaires réseau	(1,9)	(26,9)	0,4	(28,4)	145,5	28,0	4,6	178,1
Effet cumulatif des fluctuations du change	—	8,6	0,4	9,0	—	102,1	5,9	108,0
Ventes déclarées – 2023	437,0	869,3	35,3	1 341,6	1 784,2	3 703,4	153,6	5 641,2

Le chiffre d'affaires réseau pour le trimestre clos le 30 novembre 2023 a augmenté de 11 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les États-Unis ont apporté la majeure partie de l'augmentation, avec une amélioration de 134,6 millions de dollars ou 18 %, découlant surtout de l'acquisition de BBQ Holdings en septembre 2022 et des acquisitions de Wetzel's Pretzels et Sauce Pizza and Wine en décembre 2022. Abstraction faite des acquisitions de BBQ Holdings, de Wetzel's Pretzels et de Sauce Pizza and Wine, le chiffre d'affaires réseau a diminué légèrement, soit de 2 %.

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2023, le chiffre d'affaires réseau a augmenté de 33 % comparativement à 2022. Abstraction faite des acquisitions et de l'effet des fluctuations du change, la croissance organique du chiffre d'affaires réseau a été de 4 %, forte d'un apport de 82 % du Canada. Les concepts de restaurants à service complet et de restaurants-minute sont à l'origine de cette augmentation, avec un apport respectif de 45 % et 37 % à la croissance totale en glissement annuel et un accroissement du chiffre d'affaires de 13 % et 10 % respectivement. Des enseignes importantes au Canada, notamment Ben & Florentine, Toujours Mikes, Thaï Express, Manchu Wok, Pizza Delight et Jugo Juice, pour n'en nommer que quelques-unes, ont nettement surpassé leur performance de l'exercice précédent, maintenant que les clients reviennent en salle à manger, que les employés retournent graduellement au bureau et que les voyages ont repris.

Papa Murphy's et Cold Stone Creamery demeurent les seuls concepts à générer actuellement plus de 10 % du chiffre d'affaires réseau, soit respectivement environ 18 % et 16 % du chiffre d'affaires total du réseau MTY, fortes d'une croissance organique du chiffre d'affaires réseau de 2 % et 12 % respectivement au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023. Les enseignes Famous Dave's, Wetzel's Pretzels et Village Inn 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.

Chiffre d'affaires d'établissements comparables ¹⁾

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2023, le chiffre d'affaires d'établissements comparables a été inférieur de 1 % à celui d'il y a un an. Voici sa répartition par région pour les huit derniers trimestres :

Région	Trimestres clos en							
	Février	Mai	Août	Novembre	Février	Mai	Août	Novembre
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023
Canada	20,7 %	22,7 %	12,0 %	15,0 %	18,1 %	6,1 %	3,4 %	(1,2)%
États-Unis	5,5 %	(0,2)%	1,6 %	0,3 %	5,2 %	3,6 %	2,0 %	(0,5)%
International	7,9 %	13,4 %	11,8 %	(8,4)%	(3,0)%	1,7 %	(0,3)%	(3,8)%
Total	9,8 %	7,3 %	6,3 %	6,8 %	10,1 %	4,7 %	2,6 %	(0,9)%

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

Les répercussions considérables de la pandémie de COVID-19 se sont résorbées au deuxième trimestre de l'exercice 2022, de sorte que la Société est de nouveau en mesure de publier des données sur le chiffre d'affaires d'établissements comparables. Même si le tableau comprend les données comparables des huit derniers trimestres, il convient de souligner qu'avant le deuxième trimestre de l'exercice 2023, la pandémie a eu une incidence sur les pourcentages publiés en glissement annuel, car la levée et le rétablissement répétés des restrictions liées à la pandémie ont rendu les données de chiffre d'affaires d'établissements comparables moins pertinentes. Le deuxième trimestre de 2023 représente le premier trimestre entièrement comparable depuis l'éruption de la COVID-19 en mars 2020.

Au quatrième trimestre de 2023, le chiffre d'affaires d'établissements comparables a été négatif dans tous les secteurs géographiques. La diminution est surtout attribuable à la situation économique.

Voici la répartition du chiffre d'affaires d'établissements comparables par type d'établissement au cours des trimestres et exercices suivants :

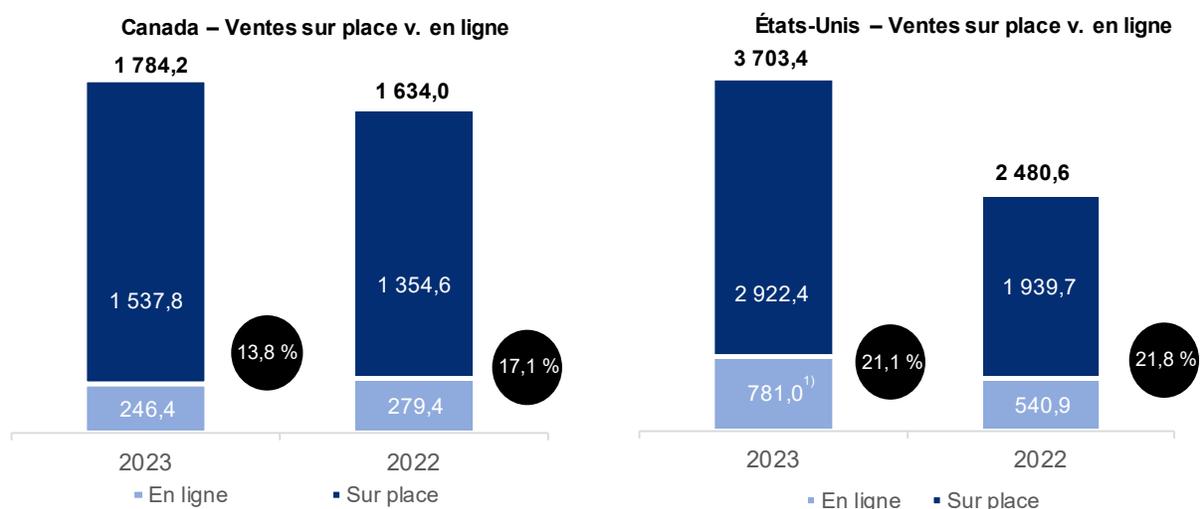
	Trimestres clos le 30 novembre		Exercices clos le 30 novembre	
	2023	2022	2023	2022
Restaurants-minute	2,8 %	17,4 %	10,9 %	22,7 %
Restaurants à service rapide	(4,4)%	7,0 %	(0,3)%	12,2 %
Restaurants à service complet	(1,6)%	20,3 %	6,7 %	15,3 %
Canada	(1,2)%	15,0 %	5,5 %	16,3 %
Restaurants-minute	0,4 %	(0,2)%	3,0 %	0,6 %
Restaurants à service rapide	(2,1)%	5,3 %	1,0 %	10,0 %
Restaurants à service complet	(3,3)%	5,3 %	(2,5)%	26,1 %
États-Unis	(0,5)%	0,3 %	2,5 %	1,6 %
Restaurants-minute	(4,9)%	(8,9)%	(3,0)%	3,7 %
Restaurants à service rapide	13,9 %	8,7 %	11,2 %	50,4 %
Restaurants à service complet	(10,8)%	(23,3)%	0,6 %	5,9 %
International	(3,8)%	(8,4)%	(2,0)%	5,6 %

¹⁾ Une liste regroupant les enseignes par type d'établissement figure à la section Information complémentaire.

La vigueur des restaurants-minute s'est poursuivie au Canada et aux États-Unis au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023. Les menus des enseignes de restauration-minute comprennent des choix abordables et attrayants pour la clientèle en période d'incertitude économique. Le chiffre d'affaires d'établissements comparables a été exceptionnellement élevé en 2022 grâce au redressement en contexte de pandémie.

Ventes en ligne

La répartition du chiffre d'affaires réseau et des ventes en ligne est la suivante pour les exercices clos les 30 novembre 2023 et 2022 :

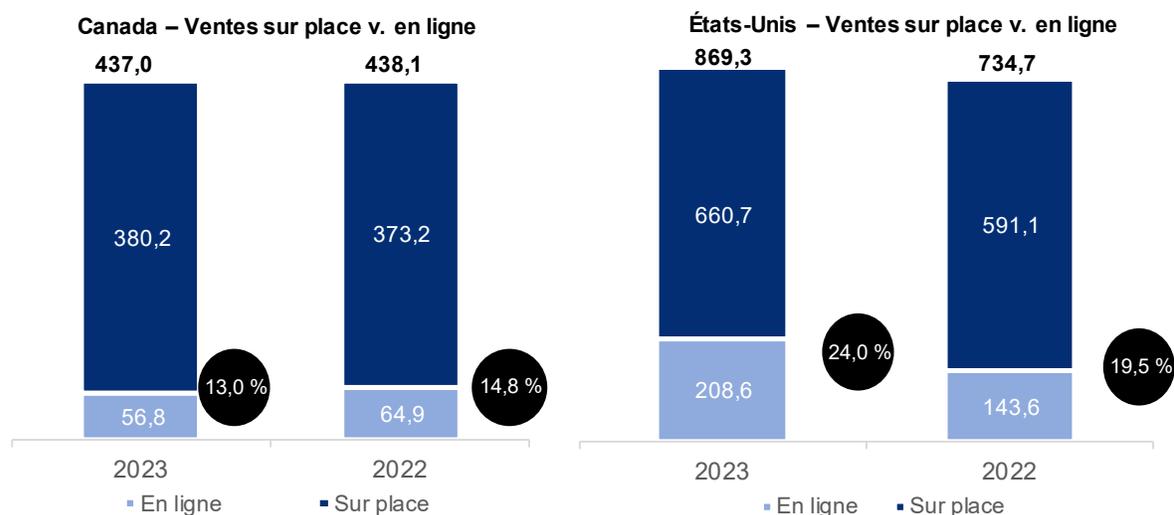


¹⁾ Les ventes en ligne aux États-Unis du premier trimestre de l'exercice 2023 ne comprennent pas les ventes en ligne réalisées dans environ 200 établissements, car la Société ne dispose pas de données à ce sujet.

Compte tenu de l'effet de change, les ventes en ligne ont augmenté de 25 % au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023 comparativement à l'exercice précédent, passant de 820,3 millions de dollars à 1 027,4 millions de dollars, et ont représenté 19 % des ventes totales, comparativement à 20 % au cours de l'exercice précédent. Les

ventes en ligne se rattachent surtout aux commandes pour emporter ainsi qu'aux livraisons, qui ont bénéficié des investissements accrus de la Société dans les options de commande en ligne et de livraison par des tiers. Abstraction faite des acquisitions et de l'incidence du change, les ventes en ligne ont progressé de 5 % au cours de l'exercice. La diminution des ventes en ligne en termes de pourcentage du chiffre d'affaires total au cours de l'exercice par rapport à l'exercice précédent est attribuable, pour le secteur canadien, en partie au retour en salle à manger des clients et, pour le secteur des États-Unis, en partie à l'acquisition de BBQ Holdings et de Wetzel's Pretzels, dont les ventes en ligne représentent environ 15 % et 1 % de leur chiffre d'affaires respectif.

La répartition du chiffre d'affaires réseau et des ventes en ligne est la suivante pour les trimestres clos les 30 novembre 2023 et 2022 :



Compte tenu de l'effet de change, les ventes en ligne ont augmenté de 27 % au quatrième trimestre de l'exercice 2023 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, passant de 208,5 millions de dollars à 265,4 millions de dollars, et ont représenté 20 % des ventes totales, comparativement à 18 % au cours du même trimestre de l'exercice précédent. Abstraction faite de l'effet de change et des acquisitions, les ventes en ligne ont augmenté de 6 % au cours du trimestre. Les ventes en ligne au Canada ont diminué de 8,1 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023 en raison surtout d'une diminution de 6,7 millions de dollars et 3,1 millions de dollars des ventes en ligne des restaurants à service complet et à service rapide respectivement. Aux États-Unis, elles ont augmenté de 65,0 millions de dollars, dont 33,1 millions, ou 51 %, sont attribuables aux acquisitions réalisées à la fin de 2022 et au début de 2023. La Société poursuit ses efforts en vue de la croissance des ventes en ligne parallèlement à la reprise des ventes sur place dans un contexte d'après pandémie.

RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Options sur actions

Au 30 novembre 2023, 440 000 options sur actions étaient en circulation et 137 776 pouvaient être exercées.

Négociation des actions

Les actions de MTY sont négociées à la TSX, sous le symbole « MTY ». Du 1^{er} décembre 2022 au 30 novembre 2023, le cours de l'action de MTY a varié entre 49,91 \$ et 73,50 \$. Le 30 novembre 2023, le cours des actions de MTY a clôturé à 51,50 \$.

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 14 février 2024, le capital-actions émis et en circulation de la Société consistait en 24 306 861 actions (30 novembre 2022 – 24 413 461) et 440 000 options sur actions (30 novembre 2022 – 440 000). Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, MTY a racheté 80 800 actions (2022 – 256 400) pour annulation dans le cadre de son OPRCN.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 29 juin 2023, la Société a annoncé le renouvellement de son OPRCN. Cette OPRCN s'ouvrait le 3 juillet 2023 pour échoir le 2 juillet 2024, ou avant si la Société complète ses rachats ou choisit de mettre fin à l'OPRCN. La Société est autorisée à racheter 1 220 673 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 de l'exercice clos le 30 novembre 2023, la Société a racheté et annulé un total de 80 800 actions ordinaires (2022 – néant et 256 400 actions ordinaires respectivement) en vertu de l'OPRCN alors en vigueur à un prix moyen pondéré de 51,58 \$ par action ordinaire (2022 – néant et 57,01 \$ par action ordinaire respectivement) pour une contrepartie totale de 4,2 millions de dollars (2022 – néant et 14,6 millions de dollars respectivement) et un excédent de 3,2 millions de dollars (2022 – néant et 11,4 millions de dollars respectivement) de la valeur de rachat des actions sur leur valeur comptable, lequel a été comptabilisé en résultat non distribué au titre de primes sur rachat d'actions.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Dividendes

Le 24 janvier 2024, la Société a annoncé une augmentation de son dividende trimestriel, qui passera de 0,250 \$ à 0,280 \$ par action ordinaire. Le dividende de 0,280 \$ par action ordinaire sera versé le 15 février 2024.

SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation d'une période intermédiaire ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux 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.

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 de la situation financière.

Les provisions comprennent une somme de 4,7 millions de dollars pour litiges, différends et autres éventualités (30 novembre 2022 – 1,5 million de dollars) représentant la meilleure estimation de la direction à l'égard du dénouement des litiges et différends qui sont en cours à la date de l'état de la situation financière ainsi qu'un passif auto-assuré lié à des demandes de remboursement de frais d'assurance maladie, des demandes d'indemnité d'accident du travail et des réclamations d'assurance responsabilité civile. Ces provisions comportent plusieurs éléments; en raison de leur nature, le moment du règlement de ces provisions est inconnu, la Société n'ayant aucun contrôle sur le déroulement des litiges.

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 16,4 millions de dollars au 30 novembre 2023 (30 novembre 2022 – 18,6 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 30 novembre 2023, la Société avait engagé 1,6 million de dollars (30 novembre 2022 – 1,6 million de dollars) à l'égard de ces garanties; cette somme est incluse au poste Crédeurs et charges à payer dans les états financiers consolidés.

JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES ET ESTIMATIONS

Lorsqu'elle applique les méthodes comptables de la Société qui sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés, la direction doit exercer son jugement, établir des estimations et formuler des hypothèses quant à la valeur comptable d'actifs et de passifs qui ne ressort pas clairement d'autres sources. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont fondées sur l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme pertinents. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont régulièrement révisées. Les révisions sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée si la révision n'a d'incidence que sur cette période, ou dans la période de la révision et dans les périodes ultérieures si la révision a une incidence sur la période considérée et sur les périodes ultérieures.

Les jugements d'importance critique, autres que ceux portant sur des estimations, qui ont été posés par la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société et qui ont l'incidence la plus importante sur les montants présentés dans les états financiers portent sur les points suivants.

Dépréciation des actifs non courants

La Société évalue si des éléments pouvant indiquer une dépréciation sont présents pour l'ensemble des actifs à long terme, à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. De plus, la direction doit exercer son jugement lorsqu'elle détermine le regroupement des actifs visant à définir des unités génératrices de trésorerie (« UGT »); celles-ci sont définies en fonction des meilleures estimations de la direction quant au plus bas niveau auquel un actif ou un groupe d'actifs a la capacité de générer des entrées de trésorerie.

Sources principales d'incertitude relative aux estimations

Les éléments suivants constituent les hypothèses clés concernant l'avenir et les autres sources principales d'incertitude relatives aux estimations à la fin de l'exercice clos le 30 novembre 2023, qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de l'exercice ultérieur.

Regroupements d'entreprises

Pour les regroupements d'entreprises, la Société doit formuler des hypothèses et faire des estimations afin de déterminer la répartition du prix d'achat de l'entreprise acquise. À cette fin, la Société doit déterminer, à la date d'acquisition, la juste valeur des actifs identifiables acquis, y compris des immobilisations incorporelles telles que les droits de franchise, les droits de franchise maîtresse, les droits de substitution et les marques de commerce, et des passifs repris. L'établissement de la juste valeur tient notamment compte d'hypothèses clés, telles que le chiffre d'affaires réseau projeté, les flux de trésorerie d'exploitation prévisionnels, le taux d'actualisation, le taux de redevances et la durée de vie moyenne. Le goodwill représente l'excédent de la juste valeur de la contrepartie transférée, y compris le montant comptabilisé de toute participation ne donnant pas le contrôle dans la société acquise, sur le montant comptabilisé net des actifs identifiables acquis et des passifs repris, tous évalués à la date d'acquisition. Ces hypothèses et estimations ont une incidence sur les montants comptabilisés à titre d'actif et de passif dans l'état de la situation financière à la date d'acquisition. De plus, les durées d'utilité estimées des actifs amortissables acquis, l'identification des immobilisations incorporelles et le calcul des durées d'utilité indéfinies ou définies des immobilisations incorporelles acquises ont une incidence sur le résultat futur de la Société.

Dépréciation

La Société exerce son jugement lorsqu'elle détermine le regroupement des actifs visant à définir des UGT pour les besoins des tests de dépréciation à l'égard des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation, du goodwill, des marques de commerce et des droits de franchise.

Lorsqu'elle a soumis les immobilisations corporelles et les actifs au titre de droits d'utilisation à des tests de dépréciation, la Société a déterminé que ses UGT se composent le plus souvent d'établissements individuels ou de groupes d'établissements et que les actifs sont donc affectés à chaque UGT.

Aux fins des tests de dépréciation, le goodwill acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises est affecté aux UGT qui devraient bénéficier des synergies du regroupement. En ce qui a trait aux tests de dépréciation des marques de commerce et des droits de franchise, les actifs sont affectés aux UGT auxquelles ces éléments se rapportent. En outre, à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société exerce son jugement pour déterminer s'il existe une indication de perte de valeur, auquel cas un test de dépréciation trimestriel devra être réalisé en plus du test de dépréciation annuel.

Dépréciation des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation

La Société soumet ses immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation à des tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. La valeur recouvrable des actifs des établissements appartenant à la Société est généralement fondée sur le calcul de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, car il a été établi que celle-ci était supérieure à la valeur d'utilité. La juste valeur diminuée des coûts de la vente des établissements appartenant à la Société est généralement déterminée en estimant la valeur de liquidation du matériel de restaurant et les coûts de résiliation de contrats de location, le cas échéant.

Au cours des exercices clos les 30 novembre 2023 et 2022, la Société a comptabilisé des pertes de valeur à l'égard de ses immobilisations corporelles (note 15 des états financiers consolidés). La perte de valeur cumulée des immobilisations corporelles, qui s'élève à 0,2 million de dollars (2022 – 0,5 million de dollars), correspond à une réduction de la valeur comptable des améliorations locatives et du matériel par rapport à leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, laquelle était supérieure à leur valeur d'utilité.

Au cours des exercices clos les 30 novembre 2023 et 2022, la Société a également comptabilisé des pertes de valeur à l'égard de ses actifs au titre de droits d'utilisation (note 11 des états financiers consolidés) s'élevant à 0,4 million de dollars et 1,0 million de dollars respectivement.

Dépréciation des droits de franchise et des marques de commerce

La Société procède au moins annuellement à un test de dépréciation de ses marques de commerce. Les valeurs recouvrables des actifs de la Société sont estimées selon des calculs de leur valeur d'utilité en utilisant un modèle d'actualisation des flux de trésorerie, car il a été établi que celle-ci était supérieure à la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Les taux d'actualisation sont fondés sur des taux avant impôts qui reflètent l'appréciation courante du marché compte tenu de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'UGT.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, la Société a comptabilisé des pertes de valeur de 9,2 millions de dollars (2022 – 13,4 millions de dollars) sur ses droits de franchise et marques de commerce (note 15 des états financiers consolidés) correspondant à une réduction de la valeur comptable au montant recouvrable. La juste valeur a été établie à partir d'hypothèses clés, telles que les taux d'actualisation ainsi que les flux de trésorerie d'exploitation prévisionnels; elle est classée au niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs.

Ces calculs sont fondés sur la meilleure estimation des flux de trésorerie d'exploitation prévisionnels par la Société. Cette estimation repose sur une extrapolation pluriannuelle des résultats historiques réels ou des budgets les plus récents et sur une valeur finale calculée en actualisant les données de l'année finale à perpétuité.

Dépréciation du goodwill

Pour déterminer si le goodwill a subi une dépréciation, il est nécessaire d'estimer la valeur d'utilité des unités de goodwill auxquelles le goodwill a été attribué. Le calcul de la valeur d'utilité exige de la direction qu'elle estime les projections des flux de trésorerie opérationnels qu'elle prévoit tirer de l'unité de goodwill et qu'elle applique un taux d'actualisation approprié afin de déterminer la valeur actualisée.

Au cours des exercices clos les 30 novembre 2023 et 2022, le goodwill n'a subi aucune dépréciation.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Quelques nouvelles normes, interprétations et modifications de normes existantes ont été publiées par l'IASB, mais n'étaient pas encore en vigueur pour l'exercice clos le 30 novembre 2023; elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Les 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, <i>Présentation des états financiers</i>	Janvier 2020, juillet 2020, février 2021 et octobre 2022	1 ^{er} décembre 2024	En évaluation
IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	Février 2021	1 ^{er} décembre 2023	En évaluation
IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>	Mai 2021	1 ^{er} décembre 2023	En évaluation
IFRS 16, <i>Contrats de location</i>	Septembre 2022	1 ^{er} décembre 2024	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.

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.

En octobre 2022, l'IASB a publié *Classement d'un emprunt assorti de clauses restrictives (projet de modification d'IAS 1)* pour clarifier l'incidence qu'ont les conditions auxquelles une entité doit se conformer dans les douze mois suivant la date de clôture sur le classement d'un passif. Les modifications proposées modifient les dispositions mises en avant dans *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants* sur la manière dont une entité classe ses instruments d'emprunt et d'autres passifs financiers en tant que courants ou non courants dans des circonstances particulières : seules les clauses restrictives auxquelles l'entité doit se conformer jusqu'à la date de clôture ont une incidence sur le classement d'un passif en tant que courant ou non courant. De plus, une entité doit présenter de l'information dans les notes qui permet aux utilisateurs des états financiers de comprendre le risque, à savoir que les passifs non courants assortis de clauses restrictives pourraient devenir remboursables dans les douze mois suivants. Les modifications reportent aussi la date d'entrée en vigueur des modifications de 2020 au 1^{er} janvier 2024.

Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1^{er} décembre 2024.

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 d'estimation comptable 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 1^{er} janvier 2023. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1^{er} 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 1^{er} janvier 2023. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1^{er} décembre 2023.

IFRS 16, Contrats de location

En septembre 2022, l'IASB a publié *Obligation locative découlant d'une cession-bail (modifications d'IFRS 16)*. Les modifications précisent comment un vendeur-preneur doit comptabiliser ultérieurement les opérations de cession-bail qui satisfont aux exigences dans IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, pour être comptabilisées comme des ventes. En vertu des modifications, un vendeur-preneur est tenu d'évaluer ultérieurement les obligations locatives découlant d'une cession-bail d'une manière qui ne comptabilise pas le montant du profit ou de la perte lié au droit d'utilisation conservé. Les nouvelles exigences n'empêchent pas un vendeur-preneur de comptabiliser en résultat net tout profit ou perte se rattachant à la résiliation partielle ou totale d'un contrat de location. Les modifications d'IFRS 16 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1^{er} décembre 2024.

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 discontinuer des concepts ou des menus et de là, entraîner une réduction de ses résultats et produits 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 préféraient l'ancien concept et son menu; elle peut aussi être incapable d'attirer un nouvel achalandage suffisant à générer le revenu nécessaire 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 main-d'œuvre est un élément clé de la réussite de la Société. Si la Société est incapable d'attirer, de motiver et de fidéliser un nombre suffisant de personnes compétentes, cela pourrait perturber de façon importante les affaires et les activités de la Société et avoir une incidence défavorable sur ses résultats d'exploitation, par exemple, avoir pour effet de retarder l'ouverture prévue de restaurants en plus d'affecter la capacité de la Société à augmenter les ventes dans les restaurants existants et à poursuivre efficacement l'expansion de ses concepts. Les exercices 2021, 2022 et 2023 ont été marqués par une pénurie de travailleurs qualifiés et par une augmentation des coûts de la main-d'œuvre en raison de la concurrence et de la hausse des salaires. Beaucoup de personnes ont quitté le secteur de la restauration à cause d'exigences opérationnelles élevées liées à la pandémie et, dans certains cas, de la disponibilité de subventions gouvernementales, ce qui s'est traduit par un taux de roulement élevé. Ces conditions ont engendré une concurrence féroce en matière de talents, une hausse inflationniste des salaires ainsi que des pressions quant à l'amélioration des avantages sociaux et des conditions de travail dans le but de demeurer concurrentiel et d'attirer du personnel compétent qui ont eu des répercussions sur la Société et ses franchisés. Les restaurants du réseau de la Société pourraient manquer de personnel, la capacité à répondre à la demande des clients pourrait être limitée et l'efficacité des activités pourrait en souffrir.

Les conséquences d'épidémies ou de 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.

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 ou en consommant des aliments. 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 aux clients, en les obligeant à présenter un passeport vaccinal pour prendre un repas en salle à manger, 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. Les virus transmis par la consommation d'aliments, tels que la salmonelle, pourraient amener les clients à avoir une opinion négative de la marque, pouvant ternir gravement sa réputation et lui occasionner des dommages potentiellement irréversibles; de plus, à l'instar des virus transmis par contacts humains, ils peuvent avoir un impact négatif sur les activités et les résultats d'exploitation.

Les résultats d'exploitation de la Société sont fortement tributaires de sa capacité à se faire livrer souvent des quantités suffisantes de bœuf et de poulet et d'autres produits utilisés dans les mets qu'elle sert et vend à sa clientèle. Des événements géopolitiques, comme des crises sanitaires ou des pandémies, la guerre ou des hostilités dans les pays où se trouvent des fournisseurs ou au sein desquels nous exerçons nos activités, des activités terroristes ou militaires ou des catastrophes naturelles, entre autres des ouragans, des tornades, des inondations, des séismes, pourraient entraîner des interruptions dans la chaîne d'approvisionnement. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement pourraient nuire à la livraison des produits alimentaires ou d'autres fournitures destinés aux restaurants de la Société. Des retards ou restrictions en matière d'expédition et de fabrication ou des facteurs touchant les fournisseurs ou les distributeurs, comme la fermeture de leurs installations, les difficultés financières qu'ils éprouvent ou leur insolvabilité pourraient perturber l'exploitation ou les activités d'un ou de plusieurs fournisseurs ou l'un ou plusieurs des établissements ou centres de distribution situés dans la région touchée pourraient subir des dommages importants ou être détruits. Ces retards et interruptions pourraient nuire à la disponibilité de certains mets et articles d'emballage offerts dans les restaurants de la Société, notamment des produits de son menu de base, entre autres, le bœuf, le poulet et le porc, et obliger les restaurants de la Société à proposer un menu limité. La Société et ses franchisés pourraient voir leurs résultats d'exploitation souffrir si leurs principaux fournisseurs ou distributeurs sont incapables de s'acquitter de leurs responsabilités et que la Société n'est pas en mesure de trouver d'autres fournisseurs ou

distributeurs en temps opportun ou d'assurer la transition efficace de l'entreprise touchée à de nouveaux fournisseurs ou distributeurs. Advenant la perturbation des services offerts par l'un de ses principaux fournisseurs ou distributeurs, la Société pourrait faire face à des hausses de coûts à court terme, pendant qu'elle revoit ses canaux d'approvisionnement et de distribution, et être incapable de trouver des fournisseurs ou distributeurs ou de négocier avec eux à des conditions commerciales raisonnables.

La hausse des taux d'intérêt observée en 2022 et en 2023 aux États-Unis et au Canada pourrait aussi avoir une incidence sur la capacité d'emprunt de MTY et limiter sa capacité à faire des acquisitions rentables. La hausse des taux d'intérêt pourrait en outre nuire à la capacité d'emprunt des franchisés et avoir un effet défavorable sur leurs flux de trésorerie disponibles, et ainsi ralentir la construction de nouveaux emplacements et exercer des pressions sur les flux de trésorerie des franchisés existants.

Des événements géopolitiques, comme une guerre ou des hostilités entre pays ou la menace d'activités terroristes, les mesures prises pour y remédier et les résultats de ces activités pourraient nuire aux activités de la Société ou à son réseau de franchisés. Ces événements pourraient entraîner des interruptions dans la chaîne d'approvisionnement, des fermetures de restaurants ou leur destruction, des hausses de l'inflation et des pénuries de main-d'œuvre.

La notice annuelle au 30 novembre 2023 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 ainsi qu'à d'autres événements géopolitiques tels que la guerre ou les hostilités entre pays et la hausse des taux d'intérêt constituent des risques 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.

INSTRUMENT 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 les autres passifs. Le tableau ci-dessous montre la juste valeur et la valeur comptable d'autres instruments financiers aux 30 novembre 2023 et 2022. 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.

	(En milliers \$)		2023		2022	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers						
Prêts à recevoir et autres créances	5 389	5 389	4 560	4 560	Retraité ¹⁾	Retraité ¹⁾
Créances liées à des contrats de location-financement	333 706	333 706	338 776	338 776		
Passifs financiers						
Dette à long terme ²⁾	759 134	759 134	550 197	550 197		

¹⁾ Voir la note 7 des états financiers consolidés.

²⁾ À l'exclusion des contreparties éventuelles sur acquisition de Kûto Comptoir à Tartares et 11554891 Canada inc., des frais de financement rattachés à la facilité de crédit, de l'option de vente d'une participation ne donnant pas le contrôle dans 9974644 Canada inc. et de l'obligation de rachat de la participation du partenaire dans 11554891 Canada inc.

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 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.

Dettes 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.

Contreparties éventuelles sur acquisitions

Dans le cadre de l'acquisition de Kûto Comptoir à Tartares ainsi que de sa participation de 70 % dans 11554891 Canada inc., la Société a consenti des contreparties éventuelles aux vendeurs. Ces contreparties éventuelles comportaient des clauses d'indexation sur le résultat et ces calculs ont maintenant été déterminés; elles sont remboursables en novembre 2024 et au cours des 12 prochains mois respectivement pour Kûto Comptoir à Tartares et 11554891 Canada inc. Ces contreparties éventuelles ont été comptabilisées à la juste valeur et sont réévaluées régulièrement.

Lors de la réévaluation de la juste valeur, un profit de 2,2 millions de dollars a été constaté à l'égard des contreparties éventuelles pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (2022 – profit de 1,8 million de dollars).

Le 8 décembre 2022, l'une des filiales en propriété exclusive de la Société a complété l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de Wetzel's Pretzels. Dans le cadre de la transaction, la contrepartie comportait un montant de 3,0 millions de dollars américains entiercé sous réserve de l'exécution de plusieurs contrats de location dans les 12 mois suivant l'acquisition. Au 8 décembre 2023, seule une partie des contrats était exécutée et donc un montant de 2,2 millions de dollars (1,6 million de dollars américains) a été libéré du fidéicommissé et comptabilisé au poste profit sur contrepartie éventuelle résultant d'une acquisition d'entreprise à l'état consolidé des résultats.

Obligation de rachat d'une participation ne donnant pas le contrôle

La Société a conclu un accord à l'effet d'acheter une participation ne donnant pas le contrôle dans 9974644 Canada inc. à la demande de l'actionnaire concerné, en tout temps à compter du 9 décembre 2017. La contrepartie est fondée sur un multiplicateur du BAIIA tel que défini aux conditions de l'accord avec l'actionnaire. La Société comptabilise un passif à la juste valeur (note 19 des états financiers consolidés) qui est réévalué à la fin de chaque période de présentation de l'information financière.

Lors de la réévaluation de la juste valeur, une perte de 0,4 million de dollars (2022 – perte de 0,3 million de dollars) a été constatée à l'égard de l'obligation relative à cette participation ne donnant pas le contrôle.

Obligation de rachat de la participation du partenaire dans 11554891 Canada inc.

Dans le cadre de son acquisition de sa participation de 70 % dans 11554891 Canada inc., la Société a conclu une entente à l'effet de racheter la participation résiduelle de 30 % avant décembre 2024. La contrepartie d'acquisition à payer sera fondée sur des profits futurs. La Société a comptabilisé un passif à la juste valeur (note 19 des états financiers consolidés) qui est réévalué à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Une augmentation ou une diminution de 1 % des taux d'actualisation utilisés n'auraient aucune incidence sur la valeur comptable aux 30 novembre 2023 et 2022.

Lors de la réévaluation de la juste valeur, un profit de 0,7 million de dollars (2022 – profit de 1,4 million de dollars) a été constaté à l'égard de l'obligation de rachat de cette participation du partenaire dans 11554891 Canada inc.

Swaps de devises et de taux d'intérêt

Le 27 octobre 2023 et le 27 novembre 2023, la Société a conclu un swap de devises et de taux d'intérêt variable contre variable de trois (3) mois et un swap de devises et de taux d'intérêt variable contre variable de deux (2) mois (30 novembre 2022 – un swap de devises et de taux d'intérêt variable contre variable de trois (3) mois et un swap de devises et de taux d'intérêt variable contre variable de deux (2) mois). Une juste valeur de 2,6 millions de dollars au titre d'un passif dérivé a été comptabilisée au 30 novembre 2023 (30 novembre 2022 – néant). La Société a classé ces instruments financiers comme donnée d'entrée de niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs.

	2023		2022	
	3 mois	2 mois	3 mois	2 mois
Reçoit – Nominal	51,1 M\$ US	142,9 M\$ US	64,9 M\$ US	150,0 M\$ US
Reçoit – Taux	7,14 %	7,14 %	6,18 %	6,18 %
Paie – Nominal	70,0 M\$ CA	196,0 M\$ CA	87,0 M\$ CA	201,0 M\$ CA
Paie – Taux	6,66 %	6,59 %	5,95 %	5,80 %

Swaps de taux d'intérêt à taux fixe

Le 24 mars 2023, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt à taux fixe fondé sur le SOFR de trois (3) ans pour un montant nominal de 200,0 millions de dollars américains. La période de trois (3) ans se termine le 10 avril 2026. Aux termes de ce swap, le taux d'intérêt fixe est de 3,32 %. Une juste valeur de 6,6 millions de dollars au titre d'un actif dérivé a été comptabilisée au 30 novembre 2023 (30 novembre 2022 – néant). La Société a classé cet instrument financier comme donnée d'entrée de niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs et l'a désigné comme une couverture de flux de trésorerie du risque de taux d'intérêt découlant de la facilité de crédit de la Société. Lors de la réévaluation de la juste valeur, un profit de 6,3 millions de dollars a été comptabilisé dans les états consolidés du résultat global pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (2022 – néant).

Le 30 mai 2023, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt à taux fixe fondé sur le SOFR de deux (2) ans pour un montant nominal de 100,0 millions de dollars américains. La période de deux (2) ans se termine le 30 mai 2025. Aux termes de ce swap, le taux d'intérêt fixe est de 3,64 %, sauf si le SOFR à 1 mois dépasse 5,50 %, auquel cas la Société paiera le taux SOFR à 1 mois. Une juste valeur de 1,3 million de dollars au titre d'un actif dérivé a été comptabilisée au 30 novembre 2023 (30 novembre 2022 – néant). La Société a classé cet instrument financier comme donnée d'entrée de niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs. Lors de la réévaluation de la juste valeur, un profit de 1,3 million de dollars a été comptabilisé dans l'état consolidé des résultats pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 (2022 – néant).

Les swaps ont été présentés aux états consolidés de la situation financière comme suit :

	Swap de taux d'intérêt à taux fixe fondé sur le SOFR de		Total
	3 ans	2 ans	
(En milliers \$)	\$	\$	\$
Tranche à court terme	4 647	—	4 647
Tranche à long terme	1 970	1 272	3 242
30 novembre 2023	6 617	1 272	7 889

Hiérarchie des justes valeurs

Le tableau ci-dessous présente les variations de la valeur comptable des passifs financiers classés comme données d'entrée de niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs :

	(En milliers \$)	2023	2022
		\$	\$
Passifs financiers classés comme données d'entrée de niveau 3 à l'ouverture de l'exercice		13 346	4 952
Changement de contrôle à l'égard de la participation dans 11554891 Canada inc.		—	7 867
Remboursement d'une contrepartie éventuelle pour 11554891 Canada inc.		(875)	—
Réévaluation des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur		(2 404)	(2 932)
Émission d'une contrepartie éventuelle sur acquisition de Kúto Comptoir à Tartares		—	3 459
Passifs financiers classés comme données d'entrée de niveau 3 à la clôture de l'exercice		10 067	13 346

Le tableau ci-dessous présente la composition aux 30 novembre 2023 et 2022 des passifs financiers classés comme données d'entrée de niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs :

	(En milliers \$)	2023	2022
		\$	\$
Contreparties éventuelles sur acquisition de Kúto Comptoir à Tartares et 11554891 Canada inc.		600	3 626
Option de rachat d'une participation ne donnant pas le contrôle		2 288	1 853
Obligation de rachat de la participation du partenaire dans 11554891 Canada inc.		7 179	7 867
Passifs financiers classés comme données d'entrée de niveau 3		10 067	13 346

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 30 novembre 2023.

Risque de crédit

La Société est exposée au risque de crédit principalement en raison de ses débiteurs et de ses créances liées à des contrats de location-financement. Les soldes présentés à l'état consolidé 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 et à ses créances liées à des contrats de location-financement 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 et aux créances liées à des contrats de location-financement.

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. La Société peut à l'occasion conclure des contrats sur dérivés de taux d'intérêt à taux fixe pour gérer son exposition au risque de flux de trésorerie; les engagements à long terme doivent être approuvés par le conseil pour s'assurer qu'ils respectent la stratégie de gestion des risques de la Société. Au 30 novembre 2023, la Société détient des swaps de taux d'intérêt variable contre fixe afin de couvrir une partie du risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie associés à sa dette à taux variable.

De plus, lors du refinancement d'un emprunt, en fonction de la disponibilité des fonds sur le marché et de la perception par le prêteur du risque présenté par la Société, la marge qui s'ajoute aux taux de référence, comme le SOFR ou les taux préférentiels, 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, 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 757,8 millions de dollars (2022 – 550,1 millions de dollars) était tirée sur la facilité de crédit au 30 novembre 2023. Une augmentation de 100 points de base du taux préférentiel de la banque donnerait lieu à une augmentation de 7,6 millions de dollars par année (2022 – 5,5 millions de dollars) de la charge d'intérêts sur l'encours de la facilité de crédit.

Risque de change

Le risque de change représente l'exposition de la Société à une baisse ou à une hausse de la valeur de ses instruments financiers en raison de la variation des taux de change. Ce sont principalement ses ventes réalisées en devises étrangères qui exposent la Société au risque de change. Les établissements de la Société situés aux États-Unis et à l'étranger utilisent le dollar américain (\$ US) comme monnaie fonctionnelle. L'exposition de la Société au risque de change découle principalement de la trésorerie, des débiteurs, de la dette à long terme libellée en dollars américains, d'autres éléments du fonds de roulement et des obligations financières de ses établissements aux États-Unis. Au 30 novembre 2023, 558,0 millions de dollars américains (30 novembre 2022 – 408,9 millions de dollars américains) avaient été tirés de la facilité de crédit renouvelable. Sur ce montant, une tranche de 194,0 millions de dollars américains (2022 – 214,9 millions de dollars américains) n'était pas exposée au risque de change en raison des deux swaps de devises et de taux d'intérêt (2022 – deux swaps) tandis que les 364,0 millions de dollars américains restants étaient exposés au risque de change (2022 – 194,0 millions de dollars américains).

Le risque associé aux variations du taux de change du dollar américain est jugé minimal, puisque ces variations sont largement compensées par l'exploitation autonome des entités américaines de la Société.

Aux 30 novembre 2023 et 2022, les instruments financiers de la Société suivants sont libellés en devises étrangères :

	<i>(En milliers \$)</i>		2023		2022	
	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers						
Trésorerie	2 593	3 522	5 424		7 327	
Débiteurs	988	1 342	463		625	
Passifs financiers						
Créditeurs et dépôts	(192)	(261)	(212)		(286)	
Dette à long terme	(364 000)	(494 385)	(194 000)		(262 055)	
Passifs financiers nets	(360 611)	(489 782)	(188 325)		(254 389)	

Toutes autres variables demeurant constantes, une augmentation éventuelle raisonnable de 5 % des taux de change du dollar canadien entraînerait une perte de 18,0 millions de dollars (2022 – perte de 9,4 millions de dollars) aux états consolidés du résultat et du résultat global.

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 30 novembre 2023, la Société disposait d'une facilité de crédit renouvelable autorisée limitée à 900,0 millions de dollars (30 novembre 2022 – 900,0 millions de dollars), y compris une clause accordéon de 300,0 millions de dollars (30 novembre 2022 – 300,0 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 30 novembre 2023 :

(En millions \$)	Flux de					Par la suite
	Valeur comptable	trésorerie contractuels	Entre 0 et 6 mois	Entre 6 et 12 mois	Entre 12 et 24 mois	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	147,6	147,6	147,6	—	—	—
Dettes à long terme ¹⁾	767,4	769,2	11,2	0,2	757,8	—
Intérêts sur la dette à long terme ¹⁾	s.o.	102,6	26,9	26,9	49,6	(0,8)
Obligations locatives	535,2	615,9	66,9	66,9	117,7	364,4
	1 450,2	1 635,3	252,6	94,0	925,1	363,6

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 fin de la période de présentation de l'information financière.

APERÇU À COURT TERME

Le secteur de la restauration est extrêmement compétitif, et le rythme des changements, des innovations et de l'évolution des préférences des clients s'accélère chaque jour. Les racines entrepreneuriales de MTY lui confèrent un avantage dans l'environnement actuel et l'équipe est prête à faire face à toute situation.

À la date du présent rapport, MTY et ses franchisés ressentent l'impact du climat d'incertitude économique, en raison de la hausse de l'inflation des taux d'intérêt et de la menace de récession qui se profile. Bien que certains aspects de nos activités se stabilisent progressivement après la pandémie, des incertitudes continuent de planer quant à ce que sera la nouvelle base de référence lorsque la forte volatilité qui caractérise la période actuelle s'estompera.

Les franchisés et les fournisseurs de la Société sont également aux prises avec la hausse du salaire minimum dans un grand nombre des territoires où le réseau de la Société exerce des activités ainsi qu'à l'augmentation des prix des produits de base à cause de l'inflation.

Malgré les défis susmentionnés, les ventes sont dans l'ensemble revenues aux niveaux d'avant la pandémie ou les ont surpassés, tandis que les tendances sont encourageantes pour les établissements qui n'y sont pas encore parvenus à cause de leur situation géographique ou du type de restaurants qu'ils exploitent. Grâce à l'accent que les enseignes mettent sur l'innovation, la qualité des produits, la constance et la conception de qualité supérieure de leurs établissements ainsi qu'aux ajustements effectués pendant la pandémie pour répondre aux nouvelles attentes de la clientèle, la direction estime que le réseau est bien positionné pour prospérer dans les mois à venir, même si une récession survenait.

À court terme, assurer la réussite des établissements existants restera la principale priorité de la direction. Plus précisément, les équipes aideront les franchisés à augmenter leur chiffre d'affaires, à ouvrir de nouveaux établissements pour les concepts existants et en définitive, à atteindre leurs objectifs de rentabilité. La direction s'appliquera également à intégrer des enseignes récemment acquises.

Enfin, la direction continuera de se concentrer sur l'optimisation de la valeur pour les actionnaires de la Société en ajoutant de nouveaux établissements à ses concepts existants et elle demeure à la recherche d'acquisitions potentielles afin d'accroître la part de marché de la Société.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information qui doit être présentée par la Société dans les documents annuels et intermédiaires et autres rapports qu'elle soumet ou dépose en vertu de la réglementation en valeurs mobilières est saisie, traitée, résumée et présentée dans les délais prescrits. Ces contrôles et procédures sont également conçus pour garantir que l'information qui doit être présentée par la Société dans ces documents et rapports soit colligée puis communiquée à la direction de la Société, y compris à ses dirigeants ordonnateurs, notamment le chef de la direction et le chef de la direction financière, de sorte que ceux-ci puissent prendre des décisions en temps opportun quant à la communication de l'information exigée. Après évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société au 30 novembre 2023, le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont conclu que ces contrôles et procédures de communication de l'information sont efficaces.

Contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière

Le contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers sont dressés conformément aux IFRS. Il incombe à la direction d'établir un processus de contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière présentée par la Société.

Une évaluation de l'efficacité de la conception et de l'exécution du contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière de la Société a été réalisée au 30 novembre 2023. Suite à cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière, comme défini dans la norme canadienne 52-109, était correctement conçu et exécuté avec efficacité. L'évaluation a été réalisée conformément au cadre et aux critères présentés dans le document Internal Control - Integrated Framework (2013) (Contrôle interne - Cadre intégré) publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), un système de contrôle reconnu, ainsi qu'aux exigences de la norme canadienne 52-109, *Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*.

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 et le contrôle interne exercé sur la présentation de l'information financière relatifs aux activités d'une société acquise récemment, soit :

Pourcentage de Groupe d'Alimentation MTY inc.	Total des actifs	Actifs à court terme	Actifs à long terme	Passifs à court terme	Passifs à long terme	Produits	Résultat net
Wetzel's Pretzels	13 %	3 %	14 %	2 %	5 %	7 %	16 %
Sauce Pizza and Wine	2 %	6 %	1 %	1 %	1 %	3 %	2 %

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 l'exercice clos le 30 novembre 2023, ces entités ad hoc représentent moins de 0,1 % des actifs à court terme de la Société, moins de 0,1 % de ses actifs à long terme, moins de 0,1 % de ses passifs à court terme, moins de 0,1 % de ses passifs à long terme, 0,3 % de ses produits et moins de 0,1 % de son résultat net.

« *Éric Lefebvre* »

Éric Lefebvre, CPA, MBA
Chef de la direction

« *Renée St-Onge* »

Renée St-Onge, CPA
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 Crémère	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 Mars 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 Itée – 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

Enseigne	Année d'acquisition	% Participation	Établissements franchisés	Établissements propriétaires
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	—
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 Invescor – 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
Küto Comptoir à Tartares	Décembre 2021	100 %	31	—
BBQ Holdings – Famous Dave's, Village Inn, Barrio Queen, Granite City, Real Urban Barbecue, Tahoe Joe's Steakhouse, Bakers Square, Craft Republic, Fox & Hound et Champps	Septembre 2022	100 %	198	103
Wetzel's Pretzels	Décembre 2022	100 %	328	38
Sauce Pizza and Wine	Décembre 2022	100 %	—	13

Définition d'indicateurs hors PCGR

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

BAIIA ajusté	Il correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation. Se reporter au rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat avant impôt aux pages 17 et 25.
BAIIA ajusté normalisé	Il correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation (à l'exclusion des coûts de transactions rattachés aux acquisitions). Se reporter au rapprochement du BAIIA ajusté normalisé et du résultat avant impôt aux pages 17 et 25.
Résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur	Il correspond au résultat net avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur à l'égard des actifs au titre de droits d'utilisation, des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill.
Flux de trésorerie disponibles	Il s'agit de la somme : des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation; des flux de trésorerie utilisés pour les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles; et des flux de trésorerie provenant des produits de cessions d'immobilisations corporelles.

Définition de ratios hors PCGR

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

BAIIA ajusté en % des produits	Il correspond au BAIIA ajusté divisé par les produits.
BAIIA ajusté normalisé en % des produits	Il correspond au BAIIA ajusté normalisé 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 figurent dans l'analyse présentée au présent rapport de gestion :

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation par action diluée	Ils correspondent aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation divisés par le nombre d'actions sur une base diluée.
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.
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 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

(En milliers \$)	Trimestres clos en							
	Février	Mai	Août	Novembre	Février	Mai	Août	Novembre
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ²⁾	38 783	30 040	42 228	37 430	33 467	51 860	51 495	47 764
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 149)	(3 494)	(1 327)	(2 700)	(7 897)	(11 030)	(7 962)	(3 235)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 672)	(1 346)	(713)	(257)	(120)	(393)	(696)	(836)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	95	84	666	286	481	246	375	587
Flux de trésorerie disponibles ^{1, 2)}	36 057	25 284	40 854	34 759	25 931	40 683	43 212	44 280

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

²⁾ Les montants des périodes précédentes ont été ajustés pour refléter un reclassement se chiffrant à 5,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 entre les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et l'effet des taux de change sur la trésorerie. De plus, la Société a réévalué la présentation de certains comptes d'acquisition, ce qui a entraîné le reclassement de comptes qui étaient auparavant présentés aux crédateurs et charges à payer à la trésorerie. Par conséquent, des ajustements se chiffrant à 2,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2023 et à 3,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2023 ont été apportés aux montants des périodes précédentes.

Résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur ¹⁾

(En milliers \$)	Exercice clos le 30 novembre 2023	Exercice clos le 30 novembre 2022
Résultat avant impôt	109 985	96 170
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	428	969
Perte de valeur – immobilisations corporelles et incorporelles	9 432	13 916
Résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur ¹⁾	119 845	111 055

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

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

Chiffre d'affaires de l'exercice clos le 30 novembre 2023							
(En millions \$)	Canada			États-Unis/International			TOTAL
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	
Chiffre d'affaires réseau ¹⁾	32,0	1 752,2	1 784,2	462,0	3 395,0	3 857,0	5 641,2
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,35 %	—	—	5,09 %	—	s.o.
Redevances déclarées	—	93,7	—	—	172,8	—	266,5

Chiffre d'affaires de l'exercice clos le 30 novembre 2022							
(En millions \$)	Canada			États-Unis/International			TOTAL
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	
Chiffre d'affaires réseau ¹⁾	29,4	1 604,6	1 634,0	90,0	2 527,2	2 617,2	4 251,2
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,23 %	—	—	5,10 %	—	s.o.
Redevances déclarées	—	83,9	—	—	129,0	—	212,9

Chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 novembre 2023							
(En millions \$)	Canada			États-Unis/International			TOTAL
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	
Chiffre d'affaires réseau ¹⁾	7,6	429,4	437,0	111,4	793,2	904,6	1 341,6
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,40 %	—	—	5,12 %	—	s.o.
Redevances déclarées	—	23,2	—	—	40,6	—	63,8

Chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 novembre 2022							
(En millions \$)	Canada			États-Unis/International			TOTAL
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	
Chiffre d'affaires réseau ¹⁾	8,0	430,1	438,1	74,3	694,1	768,4	1 206,5
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,28 %	—	—	4,94 %	—	s.o.
Redevances déclarées	—	22,7	—	—	34,3	—	57,0

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

Enseignes regroupées par type d'établissement

Restaurants-minute

America's Taco Shop
Blimpie
Built Custom Burgers
Buns Master
Café Dépôt
Cold Stone Creamery
Country Style
Cultures
Dagwoods Sandwichs et Salades
Extreme Pita
Frullati Café & Bakery
The Great Steak & Potato Company
Jugo Juice
Kahala Coffee Traders
Kim Chi
Koryo Korean Barbeque
Koya Japan
La Crémère
La Diperie
Manchu Wok
Maui Wowi
Mmmuffins
Mr. Souvlaki
Mr. Sub
Vanellis
Muffin Plus
NrGize Lifestyle Café
Papa Murphy's
Planet Smoothie
Ranch One
Rocky Mountain Chocolate Factory
Rollerz
SenseAsian
Sukiyaki
Surf City Squeeze
SweetFrog
Taco Time
Tasti D-Lite
TCBY
Tiki Ming
Valentine
Van Houtte
Vie & Nam
Villa Madina
Wasabi Grill & Noodle

Restaurants à service rapide

Baja Fresh Mexican Grill
Big Smoke Burger
Grabbagreen
Küto Comptoir à Tartares
La Boîte Verte
La Salsa Fresh Mexican Grill
Mucho Burrito
Pinkberry
Real Urban Barbecue
Samurai Sam's Teriyaki Grill
South Street Burger
Sushi Go
Sushi-Man
Sushi Shop
Thai Express
ThaiZone
Timothy's World Coffee
Tosto Quickfire Pizza Pasta
Yuzu Sushi
O'Burger

Restaurants à service complet

Allô! Mon Coco
Bakers Square
Barrio Queen
Bâton Rouge
Ben & Florentine
Casa Grecque
Champpps
Craft Republic
Famous Dave's
Fox & Hound
Giorgio Ristorante
Granite City
Johnnie's New York Pizzeria
Madisons New York Grill & Bar
Toujours Mikes
Pizza Delight
Scores
Steak Frites St-Paul
Tahoe Joe's Steakhouse
COOP Wicked Chicken
The Counter Custom Burgers
The Works Gourmet Burger Bistro
Turtle Jack's Muskoka Grill
Tutti Frutti
Village Inn