



## Rapport de gestion Pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 Faits saillants

---

- Le BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup> augmente de 25 % pour s'établir à 53,5 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 42,8 millions de dollars au 4<sup>e</sup> trimestre 2021.
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'élèvent à 35,5 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 31,9 millions de dollars au 4<sup>e</sup> trimestre 2021, ce qui représente une augmentation de 11 %.
- Les flux de trésorerie disponibles par action diluée <sup>2)</sup> ont atteint 1,34 \$ pour le trimestre.
- Le chiffre d'affaires réseau <sup>3)</sup> s'établit à 1,2 milliard de dollars au 4<sup>e</sup> trimestre 2022 et dépasse 4,0 milliards de dollars au cours des douze derniers mois.
- Le bénéfice net attribuable aux propriétaires s'établit à 7,1 millions de dollars ou 0,29 \$ par action diluée pour le trimestre, comparativement à 24,9 millions de dollars ou 1,00 \$ par action diluée au 4<sup>e</sup> trimestre 2021. Diminution attribuable à une perte de change latente sur les prêts intersociétés, à des coûts de transactions rattachés aux acquisitions de plus de 3,6 millions de dollars et à une augmentation de la perte de valeur hors trésorerie au titre des immobilisations incorporelles.
- La dette à long terme a été remboursée à hauteur de 23,9 millions de dollars pendant le trimestre.
- Dividende trimestriel de 0,25 \$ par action payé le 15 février 2023.
- Acquisition de Wetzel's Pretzels le 8 décembre 2022 pour une contrepartie en espèces d'environ 282,0 millions de dollars (207,0 millions de dollars américains).
- Acquisition de Sauce Pizza and Wine le 15 décembre 2022 pour une contrepartie totale de 14,8 millions de dollars (10,8 millions de dollars américains).

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

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

<sup>3)</sup> 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 2022

### 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 2022.

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

Les informations et données présentées dans ce rapport de gestion ont été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et aux interprétations actuellement publiées et adoptées qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2021.

Le présent rapport de gestion est arrêté au 15 février 2023. De l'information supplémentaire sur MTY, de même que ses plus récents rapports annuels et trimestriels ainsi que des communiqués de presse sont disponibles sur le site Web de SEDAR, [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### 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 2022. 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 but, hypothèse, conseil, intention, objectif, aperçu, stratégie et cible, ou des verbes comme anticiper, croire, estimer, s'attendre à, planifier, projeter, rechercher, s'efforcer, cibler, viser, pouvoir ou devoir, employés notamment au conditionnel ou au futur. Tous ces énoncés prospectifs sont formulés en vertu des dispositions d'exonération prévues par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables.

À moins d'indication à l'effet contraire, les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion décrivent les prévisions de la Société au 15 février 2023 et, par conséquent, sont sujets à changement après cette date. La Société ne s'engage d'aucune façon à actualiser ou à réviser un énoncé prospectif, que ce soit à la suite d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autrement, si ce n'est en vertu des exigences des lois sur les valeurs mobilières canadiennes.

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

Les énoncés prospectifs formulés dans ce rapport de gestion sont fondés sur un certain nombre d'hypothèses qui sont considérées comme raisonnables au 15 février 2023. 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'écarteraient 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; les conséquences futures de la pandémie de COVID-19, l'évolution de souches virales ainsi que ses retombées macro-économiques; la capacité de mettre en œuvre des stratégies et des plans de manière à générer les profits attendus; les situations affectant la capacité de tiers fournisseurs de procurer des produits et services essentiels; la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre; la volatilité des marchés de valeurs; la volatilité des taux de change ou des taux d'emprunts; les maladies d'origine alimentaire; les contraintes opérationnelles, les décrets gouvernementaux ainsi que l'occurrence d'épidémies, d'autres pandémies et risques pour la santé.

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

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

À moins d'indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne rendent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments spéciaux, ou de quelque disposition, monétisation, fusion, acquisition, autre regroupement d'entreprises ou autres opérations qui peuvent être annoncés ou peuvent survenir après le 15 février 2023. 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 Barbecue, 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 Diperie, Steak Frites St-Paul, Giorgio Ristorante, The Works Gourmet Burger Bistro, Dagwoods Sandwiches 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! Mon 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 et Champs.

Au 30 novembre 2022, MTY comptait 6 788 établissements en activité; 6 589 étaient exploités en vertu d'une franchise ou d'un contrat de gérance et 199 étaient exploités par MTY (les « établissements appartenant à la Société » ou « établissements propriétaires »).

Les établissements de MTY : i) se trouvent dans les aires de restauration des galeries marchandes et tours de bureaux et dans les centres commerciaux; ii) ont façade sur rue; et iii) se présentent sous une forme non traditionnelle dans des aéroports, des stations-service, des dépanneurs, des cinémas, des parcs d'attractions, des hôpitaux, des universités, des épiceries, des camions-restaurants ou chariots et en d'autres lieux ou sites partagés par des détaillants. Certains emplacements proposent aussi des services de traiteur. Au cours des 43 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, vendus 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. 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 PCG comprennent les éléments suivants :

- BAIIA ajusté : la Société considère que le 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'il permet 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

### COVID-19

Durant l'exercice clos le 30 novembre 2022, la pandémie de COVID-19 a continué d'affecter les marchés dans lesquels MTY, ses partenaires franchisés et ses fournisseurs évoluent. Au cours du premier semestre, le Canada subissait toujours les conséquences des restrictions gouvernementales imposées, notamment les limites sur l'accueil de clients dans les restaurants, les heures d'ouverture réduites ou les fermetures temporaires. Toutefois, au cours des mois suivants, ces restrictions ont été graduellement assouplies, et à la fin du deuxième trimestre, la plupart des restrictions imposées par les gouvernements avaient été levées au Canada et aux États-Unis. La poursuite des campagnes de vaccination, y compris l'administration de doses de rappel, et leur élargissement à un plus large pan de la population ont permis aux établissements de la plupart des marchés canadiens et américains de rester ouverts, même si certaines régions ont été touchées par de légères perturbations. Malgré les incertitudes qui entourent les effets qu'auront la levée des restrictions sur le nombre d'infections et l'apparition possible de nouveaux variants, le réseau de MTY fonctionne actuellement sans restriction. Des établissements du réseau doivent encore fermer à court terme à cause d'éclousions de COVID-19 chez le personnel, cependant, ils rouvrent rapidement, de sorte que ces fermetures engendrent peu de perturbations sur le réseau global actuellement.

### Acquisition de Kūto Comptoir à Tartares

Le 1<sup>er</sup> décembre 2021, l'une des filiales en propriété exclusive de la Société a acquis les actifs de Kūto Comptoir à Tartares, une chaîne en forte croissance qui exploite des restaurants de tartares au Québec, pour une contrepartie totale en espèces de 9,0 millions de dollars ainsi qu'une contrepartie éventuelle différée de 3,5 millions de dollars. À la clôture, Kūto Comptoir à Tartares comptait 31 établissements franchisés en exploitation.

### Changement de contrôle

Le 3 décembre 2021, 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. Par conséquent, la Société a maintenant le contrôle de 11554891 Canada inc., ce qui déclenche son acquisition réputée, et la Société consolide intégralement 11554891 Canada inc. depuis le 3 décembre 2021. Il n'y a pas de contrepartie en espèces pour l'acquisition et il n'y a pas de changement de participation de chacun des partenaires dans 11554891 Canada inc. Le changement de contrôle déclenche la réévaluation de la participation antérieure à sa juste valeur marchande. La Société a réévalué à la juste valeur sa participation préexistante de 70 %, qui s'établit à 23,1 millions de dollars. Cela s'est traduit par la comptabilisation d'une perte de 2,8 millions de dollars à l'état consolidé du résultat de la Société pour l'exercice clos le 30 novembre 2022.

## Acquisition de BBQ Holdings

Le 27 septembre 2022, la Société a conclu l'acquisition de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de BBQ Holdings, Inc. (« BBQ Holdings »), un franchiseur qui exploite des établissements de restauration à service rapide et à service complet dans 37 États aux États-Unis ainsi qu'au Canada et aux Émirats arabes unis pour une contrepartie totale de 264,4 millions de dollars (192,6 millions de dollars américains), financée par les fonds en caisse et les facilités de crédit existantes de la Société. La Société a mis la main sur dix concepts. À la date d'acquisition, BBQ Holdings exploitait 198 établissements franchisés et 103 établissements propriétaires sous les enseignes de BBQ Holdings <sup>1)</sup>.

## RÉSUMÉ DES INDICATEURS FINANCIERS ANNUELS

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

	Exercice clos le 30 novembre 2022	Exercice clos le 30 novembre 2021
<b>Actifs totaux</b>	2 325 303	1 904 594
<b>Passifs financiers totaux à long terme</b>	551 429	347 612
<b>Produits d'exploitation</b>	716 522	551 903
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	96 170	112 072
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires</b>	74 817	85 639
<b>Résultat global attribuable aux propriétaires</b>	109 903	77 673
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	142 797	139 299
<b>Résultat par action de base</b>	3,06	3,47
<b>Résultat par action dilué</b>	3,06	3,46
<b>Dividendes versés sur les actions ordinaires</b>	20 518	9 141
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	0,840	0,370
<b>Nombre moyen pondéré quotidien d'actions ordinaires</b>	24 439 892	24 704 866
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, après dilution</b>	24 465 738	24 745 131

<sup>1)</sup> Le nombre d'établissements présenté dans ce rapport de gestion diffère du nombre d'établissements présenté dans le communiqué de presse en date du 27 septembre 2022 intitulé « Groupe d'Alimentation MTY complète avec succès l'acquisition de BBQ Holdings, Inc. » en raison de la politique de MTY d'exclure les cuisines fantômes dans les restaurants existants du nombre d'établissements, ce qui diffère de la politique de BBQ Holdings.

## RÉSUMÉ DES INDICATEURS OPÉRATIONNELS ANNUELS

<i>(En milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)</i>	<b>Exercice clos le 30 novembre 2022</b>	<b>Exercice clos le 30 novembre 2021</b>
<b>BAIIA ajusté <sup>1)</sup></b>	182 082	168 622
<b>BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup></b>	187 352	168 622
<b>Résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur <sup>1)</sup></b>	111 055	119 525
<b>Flux de trésorerie d'exploitation par action diluée <sup>2)</sup></b>	5,84	5,63
<b>Flux de trésorerie disponibles <sup>1)</sup></b>	131 270	139 001

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

<sup>2)</sup> Une définition figure à la rubrique « Définition des indicateurs financiers supplémentaires » de la section Information complémentaire.

## RÉSUMÉ DES INDICATEURS FINANCIERS TRIMESTRIELS

<i>(En milliers \$, sauf les résultats par action et par action diluée)</i>	<b>Trimestres clos en</b>							
	<b>Février 2021</b>	<b>Mai 2021</b>	<b>Août 2021</b>	<b>Novembre 2021</b>	<b>Février 2022</b>	<b>Mai 2022</b>	<b>Août 2022</b>	<b>Novembre 2022</b>
<b>Produits</b>	118 960	135 857	150 801	146 285	140 494	162 518	171 540	241 970
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires</b>	13 397	23 028	24 337	24 877	16 637	28 619	22 435	7 126
<b>Résultat global total attribuable aux propriétaires</b>	(953)	(7 588)	52 026	34 188	11 461	25 919	47 589	24 934
<b>Résultat net par action</b>	0,54	0,93	0,99	1,01	0,68	1,17	0,92	0,29
<b>Résultat net par action diluée</b>	0,54	0,93	0,98	1,00	0,68	1,17	0,92	0,29
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	31 307	29 541	46 553	31 898	39 696	30 739	36 838	35 524

## 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 2021	Mai 2021	Août 2021	Novembre 2021	Février 2022	Mai 2022	Août 2022	Novembre 2022
<b>Chiffre d'affaires réseau</b> <sup>1, 2)</sup>	761,1	891,5	1 016,2	962,5	885,7	1 054,3	1 104,7	1 206,5
<b>Nombre d'établissements</b>	6 949	6 907	6 848	6 719	6 704	6 660	6 606	6 788
<b>BAIIA ajusté</b> <sup>3)</sup>	32 637	43 481	49 673	42 831	35 637	47 649	48 920	49 876
<b>BAIIA ajusté normalisé</b> <sup>3)</sup>	32 637	43 481	49 673	42 831	35 637	47 649	50 592	53 474
<b>Flux de trésorerie disponibles</b> <sup>3)</sup>	30 300	27 497	45 601	35 603	36 970	25 983	35 464	32 853
<b>Flux de trésorerie disponibles par action diluée</b> <sup>4)</sup>	1,23	1,11	1,84	1,44	1,51	1,06	1,45	1,34

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

<sup>2)</sup> En millions de dollars.

<sup>3)</sup> Une définition figure à la rubrique « Définition d'indicateurs hors PCGR » de la section Information complémentaire.

<sup>4)</sup> Une définition figure à la rubrique « Définition de ratios hors PCGR » de la section Information complémentaire.

### NOTE SUR L'INFORMATION SECTORIELLE

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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2022

#### Produits

Au cours de l'exercice 2022, les produits totaux de la Société ont atteint 716,5 millions de dollars alors qu'ils s'établissaient à 551,9 millions de dollars à l'exercice précédent. Les produits des deux secteurs d'activités se répartissent comme suit :

Secteur	Sous-secteur	30 novembre 2022 (En millions \$)	30 novembre 2021 (En millions \$)	Variation
Canada	Activités reliées aux franchises	141,1	107,3	32 %
	Établissements propriétaires	29,4	19,4	52 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	163,1	125,0	30 %
	Fonds promotionnels	42,4	32,2	32 %
	Transactions intersociétés	(5,4)	(3,7)	S.o.
<b>Total Canada</b>		<b>370,6</b>	<b>280,2</b>	<b>32 %</b>
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	182,3	167,2	9 %
	Établissements propriétaires	89,8	40,2	123 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	6,0	5,0	20 %
	Fonds promotionnels	68,9	61,2	13 %
	Transactions intersociétés	(1,1)	(1,9)	S.o.
<b>Total États-Unis/International</b>		<b>345,9</b>	<b>271,7</b>	<b>27 %</b>
<b>Produits totaux</b>		<b>716,5</b>	<b>551,9</b>	<b>30 %</b>



### Analyse des produits du secteur Canada

Les produits provenant des établissements franchisés au Canada ont augmenté de 32 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(En millions \$)
Produits, exercice 2021	107,3
Augmentation des flux de rentrées récurrents <sup>1)</sup>	26,4
Augmentation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,2
Augmentation des produits de projets clés en main, de la vente de fournitures aux franchisés et des produits de location	0,7
Augmentation liée à 11554891 Canada inc., auparavant une coentreprise	4,3
Augmentation liée à une acquisition	1,0
Autres écarts non significatifs	1,2
<b>Produits, exercice 2022</b>	<b>141,1</b>

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

Dans la foulée du rétablissement en contexte de pandémie, la Société a poursuivi sur sa lancée en 2022. Ainsi, le chiffre d'affaires réseau a augmenté de 30 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, malgré l'impact du variant Omicron au début de l'année, qui s'est traduit par l'imposition de restrictions gouvernementales supplémentaires aux établissements du réseau dans les territoires clés pendant plusieurs mois au début de l'exercice 2022. Les produits tirés des secteurs de la restauration à service complet et des restaurants-minute ont affiché la plus forte progression, avec une hausse du chiffre d'affaires de 42 % et de 29 % respectivement par rapport à l'exercice précédent. Le nombre d'établissements fermés temporairement a fluctué tout au long de 2022 et 2021. Au 30 novembre 2021, 64 établissements de la Société étaient temporairement fermés, mais la plupart d'entre eux ont été rouverts depuis.

Les produits des établissements propriétaires ont grimpé de 52 % pour s'établir à 29,4 millions de dollars durant l'exercice. Cette augmentation est attribuable en grande partie au redressement en contexte de pandémie, qui s'est traduit par une hausse du nombre de jours ouvrables d'exploitation par rapport à l'exercice précédent, ainsi qu'à un plus grand nombre d'établissements propriétaires.

Les produits de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail ont augmenté de 30 %, surtout en raison de nouveaux produits vendus au détail, de l'expansion dans de nouveaux territoires et de l'augmentation des revenus générés par les centres de transformation des aliments et de distribution, y compris ceux tirés des franchisés de l'enseigne Kûto Comptoir à Tartares acquise récemment, qui ont totalisé 5,6 millions de dollars. Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, 183 produits étaient offerts sur le marché du détail canadien (2021 – 181 produits).

Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 32 % en raison de la hausse du chiffre d'affaires réseau et de 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 9 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(En millions \$)
Produits, exercice 2021	167,2
Augmentation des flux de rentrées récurrents <sup>1)</sup>	2,6
Augmentation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	2,2
Diminution des ventes de fournitures et de services aux franchisés	(0,3)
Augmentation des produits de droits liés à des cartes-cadeaux abandonnés	0,7
Augmentation liée à une acquisition	4,3
Effet des fluctuations du change	5,7
Autres écarts non significatifs	(0,1)
<b>Produits, exercice 2022</b>	<b>182,3</b>

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

La hausse des produits de franchisage s'explique par l'acquisition de BBQ Holdings, qui a généré des produits de 4,3 millions, ainsi que par l'accroissement des flux de rentrées récurrents par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'augmentation des flux de rentrées récurrents découle de la hausse de 10 % du chiffre d'affaires réseau. Les fluctuations du change ont également eu un effet favorable de 5,7 millions de dollars.

L'augmentation de 49,6 millions de dollars des produits des établissements propriétaires est attribuable à l'acquisition de 103 établissements propriétaires de BBQ Holdings, lesquels ont dégagé des produits de 67,6 millions depuis l'acquisition. Cette hausse a été atténuée en partie par la vente au quatrième trimestre de l'exercice 2021 de plusieurs établissements propriétaires de Papa Murphy's qui ont été convertis en franchises.

Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 13 %, notamment en raison de la hausse du chiffre d'affaires réseau, de l'incidence favorable des fluctuations du change et de l'effet des différents taux de contribution.

## Charges d'exploitation

Au cours de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 40 % pour atteindre 534,4 millions de dollars, alors qu'elles se chiffraient à 382,6 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 2022	30 novembre 2021	Variation
		(En millions \$)	(En millions \$)	
Canada	Activités reliées aux franchises	71,5	50,4	42 %
	Établissements propriétaires	29,3	17,3	69 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	146,0	114,0	28 %
	Fonds promotionnels	42,4	32,2	32 %
	Transactions intersociétés	(1,8)	(1,8)	S.o.
<b>Total Canada</b>		<b>287,4</b>	<b>212,1</b>	<b>36 %</b>
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	97,6	71,4	37 %
	Établissements propriétaires	85,2	41,7	104 %
	Fonds promotionnels	68,9	61,2	13 %
	Transactions intersociétés	(4,7)	(3,8)	S.o.
<b>Total États-Unis et International</b>		<b>247,0</b>	<b>170,5</b>	<b>45 %</b>
<b>Charges d'exploitation totales</b>		<b>534,4</b>	<b>382,6</b>	<b>40 %</b>

### Analyse des charges d'exploitation du secteur Canada

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés au Canada ont augmenté de 21,1 millions de dollars, en raison des facteurs suivants :

	(En millions \$)
Charges d'exploitation, exercice 2021	50,4
Augmentation en raison de la non-admissibilité aux subventions salariales gouvernementales	3,2
Augmentation des frais de projets clés en main, du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	1,1
Augmentation des charges récurrentes compressibles <sup>1)</sup> , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	10,9
Augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues	0,3
Augmentation liée à 11554891 Canada inc., auparavant une coentreprise	1,6
Augmentation liée à une acquisition	0,7
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	0,2
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	3,2
Autres écarts non significatifs	(0,1)
<b>Charges d'exploitation, exercice 2022</b>	<b>71,5</b>

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

Les charges compressibles ont augmenté de 10,9 millions de dollars, principalement en raison de l'augmentation 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 2021 ainsi qu'en 2022, 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.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 3,2 millions de dollars, puisque, contrairement à la même période de l'exercice précédent, la Société n'a bénéficié d'aucune subvention salariale gouvernementale au cours de l'exercice 2022; la perte de valeur des créances locatives a quant à elle augmenté de 3,2 millions de dollars à la suite de la réévaluation des taux de perte attendus employés. Une augmentation de 1,6 million de dollars a également été comptabilisée, liée à la consolidation de 11554891 Canada inc., auparavant une coentreprise au cours de l'exercice précédent (se reporter à la rubrique « Points saillants d'événements marquants »). L'augmentation des frais de projets clés en main, du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location s'explique surtout par le nombre accru de projets clés en main, dont l'évolution a suivi celle des produits de même source.

De plus, les charges associées aux établissements appartenant à la Société ont augmenté de 12,0 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, partiellement en phase avec l'accroissement des produits de mêmes sources; la hausse découle en partie du fait que, contrairement à la période correspondante de l'exercice précédent, la Société n'a pas reçu de subventions salariales et aux loyers du gouvernement au cours de l'exercice 2022, et de la reprise d'établissements sous-performants en cours de redressement.

L'augmentation des charges associées aux activités de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail a suivi de très près l'évolution des produits de mêmes sources.

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

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

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés des États-Unis et de l'International ont augmenté de 37 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	<i>(En millions \$)</i>
Charges d'exploitation, exercice 2021	71,4
Augmentation en raison de la non-admissibilité aux subventions salariales gouvernementales	0,3
Augmentation des charges non compressibles <sup>1)</sup>	0,3
Augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	0,5
Augmentation des charges récurrentes compressibles <sup>1)</sup> , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	9,1
Augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues	1,2
Augmentation liée à une acquisition	4,1
Augmentation attribuable aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	5,3
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	0,7
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	0,4
Effet des fluctuations du change	2,4
Autres écarts non significatifs	1,9
<b>Charges d'exploitation, exercice 2022</b>	<b>97,6</b>

<sup>1)</sup> 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 26,2 millions de dollars au cours de l'exercice 2022, à cause notamment de l'acquisition de BBQ Holdings, qui a comptabilisé des charges de 4,1 millions de dollars et des coûts de 5,3 millions de dollars rattachés aux acquisitions de BBQ Holdings et de Wetzel's Pretzels (défini à la rubrique « Événements postérieurs »). Elles se sont aussi accrues en raison de la hausse des frais généraux et des salaires. L'accroissement des salaires s'explique par des postes vacants ayant été pourvus au cours de l'exercice 2021 ainsi qu'en 2022, entraînant un nombre plus élevé d'employés à temps plein, et un impact de l'inflation sur les salaires par rapport à la même période de l'exercice précédent. La hausse des autres frais généraux découle de l'augmentation des frais annuels afférents aux permis et à la cybersécurité et des frais de déplacement et de repas comparativement à ceux comptabilisés à la même période de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation des établissements propriétaires ont plus que doublé, pour atteindre 85,2 millions de dollars. L'augmentation de 43,5 millions de dollars est attribuable à l'acquisition de 103 nouveaux établissements propriétaires dans la foulée de l'achat de BBQ Holdings. Les charges d'exploitation associées à ces établissements propriétaires ont été de 62,8 millions de dollars. Elles ont été atténuées en partie par la diminution des charges d'exploitation attribuables aux établissements propriétaires après la vente au quatrième trimestre de l'exercice 2021 de plusieurs établissements propriétaires de Papa Murphy's qui ont été convertis en franchises.

Les charges liées aux fonds promotionnels ont suivi de près les produits de même source.

**Résultat du secteur, bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements ajusté (« BAIIA ajusté ») <sup>1)</sup> et BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>**

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 <sup>1)</sup>		83,2	98,9	182,1
Résultat du secteur et BAIIA ajusté en % des produits <sup>2)</sup>		22 %	29 %	25 %
Résultat du secteur et BAIIA ajusté <sup>1)</sup>		83,2	98,9	182,1
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions <sup>3)</sup>		—	5,3	5,3
BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>		83,2	104,2	187,4
BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>		22 %	30 %	26 %
Exercice clos le 30 novembre 2021				
	(En millions \$)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits		280,2	271,7	551,9
Charges d'exploitation		212,1	170,5	382,6
Résultat du secteur		68,1	101,2	169,3
Résultat du secteur en % des produits		24 %	37 %	31 %
Résultat du secteur		68,1	101,2	169,3
Perte nette de la coentreprise		(0,7)	—	(0,7)
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>		67,4	101,2	168,6
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>		24 %	37 %	31 %

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

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

<sup>3)</sup> 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 :

Exercice clos le 30 novembre 2022						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	323,4	119,2	169,1	111,3	(6,5)	716,5
Charges d'exploitation	169,1	114,5	146,0	111,3	(6,5)	534,4
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	154,3	4,7	23,1	—	—	182,1
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté en % des produits <sup>2)</sup>	48 %	4 %	14 %	S.o.	S.o.	25 %
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	154,3	4,7	23,1	—	—	182,1
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions <sup>3)</sup>	5,3	—	—	—	—	5,3
BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>	159,6	4,7	23,1	—	—	187,4
BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>	49 %	4 %	14 %	S.o.	S.o.	26 %
Exercice clos le 30 novembre 2021						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	274,5	59,6	130,0	93,4	(5,6)	551,9
Charges d'exploitation	121,8	59,0	114,0	93,4	(5,6)	382,6
Résultat du sous-secteur	152,7	0,6	16,0	—	—	169,3
Résultat du sous-secteur en % des produits	56 %	1%	12 %	S.o.	S.o.	31 %
Résultat du sous-secteur	152,7	0,6	16,0	—	—	169,3
Perte nette de la coentreprise	(0,7)	—	—	—	—	(0,7)
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>	152,0	0,6	16,0	—	—	168,6
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>	55 %	1 %	12 %	S.o.	S.o.	31 %

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

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

<sup>3)</sup> 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, exercice 2021	68,1	101,2	169,3
Variation des produits et charges récurrents <sup>1)</sup>	13,2	(9,2)	4,0
Variation des projets clés en main, des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des loyers pour les activités de franchisage	6,2	0,1	6,3
Variation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,2	2,2	2,4
Variation liée aux subventions salariales et des loyers gouvernementales	(5,5)	(0,3)	(5,8)
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues	(0,3)	(1,2)	(1,5)
Variation liée à 11554891 Canada inc., auparavant une coentreprise	2,7	—	2,7
Variation liée aux acquisitions	1,4	5,0	6,4
Variation liée aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	—	(5,3)	(5,3)
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les produits et charges de location	0,9	2,1	3,0
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	(3,2)	(0,4)	(3,6)
Variation liée aux droits abandonnés de cartes-cadeaux	—	0,7	0,7
Effet des fluctuations du change	—	3,2	3,2
Autres écarts non significatifs	(0,5)	0,8	0,3
<b>Profit du secteur, exercice 2022</b>	<b>83,2</b>	<b>98,9</b>	<b>182,1</b>
BAIIA ajusté normalisé <sup>2)</sup> , exercice 2021	67,4	101,2	168,6
Variation du profit du secteur	15,1	(2,3)	12,8
Variation due à l'incidence nette de la coentreprise	0,7	—	0,7
Variation des coûts de transactions rattachés aux acquisitions	—	5,3	5,3
<b>BAIIA ajusté normalisé <sup>2)</sup>, exercice 2022</b>	<b>83,2</b>	<b>104,2</b>	<b>187,4</b>

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

<sup>2)</sup> Une définition figure à la rubrique « Définition d'indicateurs hors PCGR » de la section Information complémentaire.

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, le profit et BAIIA ajusté normalisé du secteur s'établissaient respectivement à 182,1 millions de dollars et 187,4 millions de dollars, en hausse de 8 % et 11 % respectivement par rapport à l'exercice précédent. Le Canada a contribué à hauteur de 44 % du BAIIA ajusté normalisé total et une hausse de 15,8 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, tandis que le BAIIA ajusté normalisé du secteur États-Unis et International a augmenté de 3 % ou 3,0 millions de dollars. Le rétablissement en contexte de pandémie au sein du marché canadien en 2022 est le principal facteur responsable de la hausse du BAIIA ajusté normalisé et de l'augmentation du sous-secteur d'activités de la transformation, de la distribution et du détail, qui a généré un BAIIA ajusté normalisé de 6,1 millions de dollars. En ce qui concerne le secteur États-Unis et International, c'est l'acquisition de BBQ Holdings qui a le plus contribué à la hausse de 3 %, en générant un BAIIA ajusté normalisé de 5,0 millions de dollars.

### Résultat net

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, un résultat net attribuable aux propriétaires de 74,8 millions de dollars a été comptabilisé, soit 3,06 \$ par action (3,06 \$ par action sur une base diluée), comparativement à 85,6 millions de dollars ou 3,47 \$ par action (3,46 \$ par action sur une base diluée) à l'exercice précédent. La diminution découle surtout de la comptabilisation pour l'exercice visé d'une perte de valeur hors trésorerie plus élevée surtout liée à l'utilisation de taux d'actualisation plus élevés, principalement au titre des immobilisations incorporelles de la Société, ainsi que d'une augmentation de 5,4 millions de dollars de la perte de change latente sur les prêts intersociétés, et des coûts de transactions rattachés aux acquisitions de BBQ Holdings et Wetzel's Pretzels s'élevant à 5,3 millions de dollars. La Société a également comptabilisé une perte non récurrente à la réévaluation de la participation dans une coentreprise de 2,8 millions de dollars. Des informations complémentaires sont présentées ci-dessous sous la rubrique « Autres produits et charges ».

## Calcul du BAIIA ajusté <sup>1)</sup> et du BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>

(En milliers \$)	Exercice clos le 30 novembre 2022	Exercice clos le 30 novembre 2021
Bénéfice avant impôt	96 170	112 072
Amortissement – immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	21 548	16 174
Amortissement – immobilisations incorporelles	29 473	28 442
Intérêts sur la dette à long terme	12 428	10 111
Charge nette d'intérêts se rapportant aux contrats de location	3 210	2 295
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	969	1 550
Perte de valeur nette – immobilisations corporelles et incorporelles	13 916	5 903
Perte de change réalisée et latente	5 690	300
Produits d'intérêts	(253)	(198)
Profit à la décomptabilisation/modification d'obligations locatives	(798)	(1 319)
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	(108)	(3 549)
Réévaluation de passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 932)	(3 034)
Perte à la réévaluation de la participation dans une coentreprise	2 769	—
Autres produits	—	(125)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>182 082</b>	<b>168 622</b>
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions <sup>2)</sup>	5 270	—
<b>BAIIA ajusté normalisé</b>	<b>187 352</b>	<b>168 622</b>

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

<sup>2)</sup> 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'intérêt sur la dette à long terme a augmenté de 2,3 millions de dollars parce que les montants tirés durant l'exercice ont été plus élevés et que le Secured Overnight Financing Rate (taux des prêts garantis à un jour relatifs aux opérations de pension) ou « SOFR » et le taux CDOR (Canadian Dollar Offer Rate) ont augmenté au cours de l'exercice.

Durant l'exercice clos le 30 novembre 2022, la Société a comptabilisé une perte de valeur de 13,9 millions de dollars au titre de ses immobilisations corporelles et incorporelles liée principalement aux droits de franchise et aux marques de commerce de cinq de ses enseignes. En comparaison, une perte de valeur nette de 5,9 millions de dollars a été constatée à l'égard des immobilisations corporelles et incorporelles à l'exercice précédent, laquelle tient compte d'une perte de valeur de 15,3 millions de dollars partiellement amoindrie par une reprise de perte de valeur de 9,4 millions de dollars.

La faiblesse du dollar canadien par rapport au dollar américain ainsi que l'augmentation des prêts intersociétés se sont traduites par une perte de change latente sur les prêts intersociétés de 5,7 millions de dollars au cours de l'exercice 2022, comparativement à une perte de 0,3 million de dollars à l'exercice précédent.

De plus, la Société a comptabilisé au cours de l'exercice 2022 un profit à la cession d'immobilisations corporelles de 0,1 million de dollars. En comparaison, un profit de 3,5 millions de dollars a été constatée à l'exercice précédent, lequel se rapportait surtout à la cession de deux portefeuilles d'établissements propriétaires de Papa Murphy's aux États-Unis convertis en franchises après la vente.

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. Par conséquent, la Société a comptabilisé une perte à la réévaluation de la participation dans une coentreprise de 2,8 millions de dollars.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2022

### Produits

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, les produits totaux de la Société ont atteint 242,0 millions de dollars alors qu'ils s'établissaient à 146,3 millions de dollars à l'exercice précédent. Les produits des deux secteurs d'activités se répartissent comme suit :

Secteur	Sous-secteur	30 novembre 2022 (En millions \$)	30 novembre 2021 (En millions \$)	Variation
Canada	Activités reliées aux franchises	42,0	33,7	25 %
	Établissements propriétaires	8,0	5,9	36 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	42,1	34,6	22 %
	Fonds promotionnels	11,0	9,6	15 %
	Transactions intersociétés	(4,4)	(2,7)	S.o.
<b>Total Canada</b>		<b>98,7</b>	<b>81,1</b>	<b>22 %</b>
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	47,8	39,7	20 %
	Établissements propriétaires	74,1	9,4	688 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	1,7	1,3	31 %
	Fonds promotionnels	20,1	15,2	32 %
	Transactions intersociétés	(0,4)	(0,4)	S.o.
<b>Total États-Unis/International</b>		<b>143,3</b>	<b>65,2</b>	<b>120 %</b>
<b>Produits totaux</b>		<b>242,0</b>	<b>146,3</b>	<b>65 %</b>

#### Analyse des produits du secteur Canada

Les produits provenant des établissements franchisés au Canada ont augmenté de 25 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(En millions \$)
Produits, 4 <sup>e</sup> trimestre 2021	33,7
Augmentation des flux de rentrées récurrents <sup>1)</sup>	5,6
Diminution des produits de projets clés en main, de la vente de fournitures aux franchisés et des produits de location	(0,2)
Augmentation liée à 11554891 Canada inc., auparavant une coentreprise	1,4
Augmentation liée à une acquisition	0,3
Autres écarts non significatifs	1,2
<b>Produits, 4<sup>e</sup> trimestre 2022</b>	<b>42,0</b>

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

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, les flux de rentrées récurrents ont augmenté de 5,6 millions de dollars, principalement en raison d'une hausse de 16 % du chiffre d'affaires réseau par rapport à la même période de 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 20 % et de 17 % par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires des établissements avec façade sur rue et de ceux situés dans des tours de bureaux et des centres commerciaux a eu la plus forte incidence sur la croissance en glissement annuel, avec des progressions respectives de 11 % et 29 %.

Les produits des établissements propriétaires ont grimpé de 36 % pour s'établir à 8,0 millions de dollars au trimestre en raison d'une amélioration de la performance globale des établissements propriétaires détenus en 2022.

Les produits de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail ont augmenté de 22 %, surtout en raison de nouveaux produits vendus au détail, de l'expansion dans de nouveaux territoires et de l'augmentation des revenus générés par les centres de transformation des aliments et de distribution, y compris ceux tirés des franchisés de l'enseigne Kûto Comptoir à Tartares acquise récemment, qui ont totalisé 1,2 million de dollars. Au quatrième trimestre de l'exercice 2022, 174 produits étaient offerts sur le marché du détail canadien (2021 – 171 produits).



Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 15 %, 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 20 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	(En millions \$)
Produits, 4 <sup>e</sup> trimestre 2021	39,7
Diminution des flux de rentrées récurrents <sup>1)</sup>	(0,3)
Augmentation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	0,2
Augmentation des ventes de fournitures et de services aux franchisés	0,2
Augmentation des produits de droits liés à des cartes-cadeaux abandonnés	0,1
Augmentation liée à une acquisition	4,3
Effet des fluctuations du change	3,0
Autres écarts non significatifs	0,6
<b>Produits, 4<sup>e</sup> trimestre 2022</b>	<b>47,8</b>

<sup>1)</sup> 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 l'acquisition de BBQ Holdings, qui a généré des produits de 4,3 millions de dollars, puis par l'effet favorable de 3,0 millions de dollars des fluctuations du change.

L'augmentation de 64,7 millions de dollars des produits des établissements propriétaires découle principalement de l'acquisition des 103 établissements propriétaires de BBQ Holdings, qui ont dégagé des produits de 67,6 millions de dollars depuis l'acquisition. Cette hausse a été atténuée en partie par la vente au quatrième trimestre de l'exercice 2021 d'établissements propriétaires de Papa Murphy's qui ont été convertis en franchises.

Les produits des fonds promotionnels ont augmenté de 32 %, notamment en raison de l'acquisition de BBQ Holdings, de l'effet favorable des fluctuations du change et de l'effet des différents taux de contribution.

#### **Charges d'exploitation**

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 86 % pour atteindre 192,1 millions de dollars, alors qu'elles se chiffraient à 103,2 millions de dollars un an plus tôt. Les charges d'exploitation se répartissent comme suit dans les deux secteurs d'activités :

Secteur	Sous-secteur	30 novembre 2022		30 novembre 2021		Variation
		(En millions \$)		(En millions \$)		
Canada	Activités reliées aux franchises	18,9	13,8	13,8	13,8	37 %
	Établissements propriétaires	8,0	8,0	5,8	5,8	38 %
	Transformation des aliments, distribution et vente au détail	36,8	36,8	32,0	32,0	15 %
	Fonds promotionnels	11,0	11,0	9,6	9,6	15 %
	Transactions intersociétés	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	S.o.
<b>Total Canada</b>		<b>74,2</b>	<b>74,2</b>	<b>60,7</b>	<b>60,7</b>	<b>22 %</b>
États-Unis et International	Activités reliées aux franchises	35,4	35,4	19,2	19,2	84 %
	Établissements propriétaires	66,7	66,7	10,7	10,7	523 %
	Fonds promotionnels	20,1	20,1	15,2	15,2	32 %
	Transactions intersociétés	(4,3)	(4,3)	(2,6)	(2,6)	S.o.
<b>Total États-Unis et International</b>		<b>117,9</b>	<b>117,9</b>	<b>42,5</b>	<b>42,5</b>	<b>177 %</b>
<b>Charges d'exploitation totales</b>		<b>192,1</b>	<b>192,1</b>	<b>103,2</b>	<b>103,2</b>	<b>86 %</b>

### Analyse des charges d'exploitation du secteur Canada

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés au Canada ont augmenté de 5,1 millions de dollars, en raison des facteurs suivants :

	<i>(En millions \$)</i>
Charges d'exploitation, 4 <sup>e</sup> trimestre 2021	13,8
Augmentation en raison de la non-admissibilité aux subventions salariales gouvernementales	0,3
Augmentation des charges récurrentes compressibles <sup>1)</sup> , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	3,2
Diminution de la provision pour pertes de crédit attendues	(0,1)
Augmentation liée à 11554891 Canada inc., auparavant une coentreprise	0,5
Augmentation liée à une acquisition	0,2
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	0,4
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	2,3
Autres écarts non significatifs	(1,7)
<b>Charges d'exploitation, 4<sup>e</sup> trimestre 2022</b>	<b>18,9</b>

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

Les charges compressibles ont augmenté de 3,2 millions de dollars, principalement en raison de l'augmentation des salaires. Cela s'explique par des postes vacants ayant été pourvus au cours de l'exercice 2021 ainsi qu'en 2022, 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. Au cours du trimestre, les pertes de valeur des créances locatives ont augmenté de 2,3 millions de dollars à la suite de la réévaluation des taux de perte attendus employés.

Les charges associées aux établissements appartenant à la Société ont augmenté de 2,2 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, partiellement en phase avec les produits de mêmes sources; la hausse découle également en partie de la reprise d'établissements sous-performants en cours de redressement.

Les charges associées aux activités de transformation des aliments, de distribution et de vente au détail, en hausse, ont évolué de pair avec la croissance des produits de mêmes sources.

Les charges des fonds promotionnels ont suivi de près les produits de même source.

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

Les charges d'exploitation attribuables aux établissements franchisés des États-Unis et de l'International ont augmenté de 84 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette variation, entre autres :

	<i>(En millions \$)</i>
Charges d'exploitation, 4 <sup>e</sup> trimestre 2021	19,2
Augmentation du coût des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des charges de location	1,2
Augmentation des charges récurrentes compressibles <sup>1)</sup> , y compris salaires, services professionnels et consultatifs et autres frais généraux	1,4
Augmentation de la provision pour pertes de crédit attendues	0,3
Augmentation liée à une acquisition	4,1
Augmentation attribuable aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	5,1
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur les charges de location	0,3
Augmentation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	0,4
Effet des fluctuations du change	1,4
Autres écarts non significatifs	2,0
<b>Charges d'exploitation, 4<sup>e</sup> trimestre 2022</b>	<b>35,4</b>

<sup>1)</sup> 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 16,2 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2022, en partie à cause de l'acquisition de BBQ Holdings, pour laquelle des charges de 4,1 millions de dollars, et des coûts de 5,1 millions de dollars rattachés aux acquisitions de BBQ Holdings et de Wetzel's Pretzels, ainsi qu'en raison de la hausse des frais généraux et des salaires. L'accroissement des salaires s'explique par des postes vacants ayant été pourvus au cours de l'exercice 2021 ainsi qu'en 2022, entraînant un nombre plus élevé d'employés à temps plein, et un impact de l'inflation sur les salaires par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des autres frais généraux découle de l'augmentation des frais annuels afférents aux permis et à la cybersécurité et des frais de déplacement et de repas.

Les charges d'exploitation des établissements propriétaires ont atteint 66,7 millions de dollars, alors qu'elles se chiffraient à 10,7 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, à la suite de l'acquisition des 103 nouveaux établissements propriétaires de BBQ Holdings, laquelle a entraîné la comptabilisation de charges d'exploitation supplémentaires de 62,8 millions de dollars. Cette hausse a été atténuée en partie par la diminution des charges d'exploitation attribuables aux établissements propriétaires après la vente au quatrième trimestre de l'exercice 2021 de plusieurs établissements propriétaires de Papa Murphy's qui ont été convertis en franchises.

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

### Résultat du secteur, BAIIA ajusté <sup>1)</sup> et BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>

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 <sup>1)</sup>		24,5	25,4	49,9
Résultat du secteur et BAIIA ajusté en % des produits <sup>2)</sup>		25 %	18 %	21 %
Résultat du secteur et BAIIA ajusté <sup>1)</sup>		24,5	25,4	49,9
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions <sup>3)</sup>		(1,5)	5,1	3,6
BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>		23,0	30,5	53,5
BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>		23 %	21 %	22 %
Trimestre clos le 30 novembre 2021				
	(En millions \$)	Canada	États-Unis et International	Total
Produits		81,1	65,2	146,3
Charges d'exploitation		60,7	42,5	103,2
Résultat du secteur		20,4	22,7	43,1
Résultat du secteur en % des produits		25 %	35 %	29 %
Résultat du secteur		20,4	22,7	43,1
Perte nette de la coentreprise		(0,3)	—	(0,3)
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>		20,1	22,7	42,8
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>		25%	35 %	29 %

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

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

<sup>3)</sup> 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 2022						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	89,8	82,1	43,8	31,1	(4,8)	242,0
Charges d'exploitation	54,3	74,7	36,8	31,1	(4,8)	192,1
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	35,5	7,4	7,0	—	—	49,9
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté en % des produits <sup>2)</sup>	40 %	9 %	16 %	S.o.	S.o.	21 %
Résultat du sous-secteur et BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	35,5	7,4	7,0	—	—	49,9
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions <sup>3)</sup>	3,6	—	—	—	—	3,6
BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>	39,1	7,4	7,0	—	—	53,5
BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>	44 %	9 %	16 %	S.o.	S.o.	22 %
Trimestre clos le 30 novembre 2021						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Transformation, distribution et détail	Fonds promotionnels	Transactions intersociétés	Total
Produits	73,4	15,3	35,9	24,8	(3,1)	146,3
Charges d'exploitation	33,0	16,5	32,0	24,8	(3,1)	103,2
Résultat du sous-secteur	40,4	(1,2)	3,9	—	—	43,1
Résultat du sous-secteur en % des produits	55 %	S.o.	11 %	S.o.	S.o.	29 %
Résultat du sous-secteur	40,4	(1,2)	3,9	—	—	43,1
Perte nette de la coentreprise	(0,3)	—	—	—	—	(0,3)
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>	40,1	(1,2)	3,9	—	—	42,8
BAIIA ajusté et BAIIA ajusté normalisé en % des produits <sup>2)</sup>	55 %	S.o.	11 %	S.o.	S.o.	29 %

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

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

<sup>3)</sup> 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 <sup>e</sup> trimestre 2021	20,4	22,7	43,1
Variation des produits et charges récurrents <sup>1)</sup>	2,2	(1,7)	0,5
Variation des projets clés en main, des ventes de fournitures et de services aux franchisés et des loyers pour les activités de franchisage	2,5	(0,7)	1,8
Variation des droits d'entrée, de renouvellement et de transfert	—	0,2	0,2
Variation liée aux subventions salariales et des loyers gouvernementales	(0,4)	—	(0,4)
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues	0,1	(0,3)	(0,2)
Variation liée à 11554891 Canada inc., auparavant une coentreprise	0,9	—	0,9
Variation liée aux acquisitions	0,3	5,0	5,3
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	(0,2)	3,5	3,3
Variation découlant de l'incidence d'IFRS 16 sur la perte de valeur des créances locatives	(2,3)	(0,4)	(2,7)
Variation liée aux droits abandonnés de cartes-cadeaux	—	0,1	0,1
Effet des fluctuations du change	—	1,5	1,5
Autres écarts non significatifs	(0,5)	0,6	0,1
<b>Profit du secteur, 4<sup>e</sup> trimestre 2022</b>	<b>24,5</b>	<b>25,4</b>	<b>49,9</b>
BAlIA ajusté normalisé <sup>2)</sup> , 4 <sup>e</sup> trimestre 2021	20,1	22,7	42,8
Variation du profit du secteur	4,1	2,7	6,8
Variation due à l'incidence nette de la coentreprise	0,3	—	0,3
Variation liée aux coûts de transactions rattachés aux acquisitions	(1,5)	5,1	3,6
<b>BAlIA ajusté normalisé <sup>2)</sup>, 4<sup>e</sup> trimestre 2022</b>	<b>23,0</b>	<b>30,5</b>	<b>53,5</b>

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

<sup>2)</sup> Une définition figure à la rubrique « Définition d'indicateurs hors PCGR » de la section Information complémentaire.

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2022, le profit total du secteur s'est chiffré à 49,9 millions de dollars, en hausse de 16 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent tandis que le BAlIA ajusté normalisé s'établissait à 53,5 millions de dollars, en hausse de 25 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le Canada a contribué à hauteur de 43 % du BAlIA ajusté normalisé total et une hausse de 2,9 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 34 % ou 7,8 millions de dollars. Dans le secteur États-Unis et International, l'acquisition de BBQ Holdings été le principal facteur de l'augmentation de 34 %, générant un BAlIA ajusté normalisé de 5,0 millions de dollars.

### Résultat net

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2022, un résultat net attribuable aux propriétaires de 7,1 millions de dollars a été comptabilisé, soit 0,29 \$ par action (0,29 \$ par action sur une base diluée), comparativement à 24,9 millions de dollars ou 1,01 \$ par action (1,00 \$ par action sur une base diluée) à l'exercice précédent. La diminution découle surtout de la comptabilisation pour le trimestre visé d'une perte de valeur hors trésorerie plus élevée surtout liée à l'utilisation de taux d'actualisation plus élevés, principalement au titre des immobilisations incorporelles de la Société, ainsi que d'une augmentation de 4,8 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme, d'une diminution de 2,5 millions de dollars du profit à la réévaluation des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur, d'une diminution de 2,4 millions de dollars du profit à la cession d'immobilisations corporelles, et des coûts de transactions rattachés aux acquisitions de BBQ Holdings et Wetzel's Pretzels s'élevant à 3,6 millions de dollars. Des informations complémentaires sont présentées ci-dessous sous la rubrique « Autres produits et charges ».

## Calcul du BAIIA ajusté <sup>1)</sup> et du BAIIA ajusté normalisé <sup>1)</sup>

	Trimestre clos le 30 novembre 2022	Trimestre clos le 30 novembre 2021
	(En milliers \$)	
Bénéfice avant impôt	10 062	33 831
Amortissement – immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation	10 061	4 073
Amortissement – immobilisations incorporelles	7 988	6 962
Intérêts sur la dette à long terme	6 475	1 724
Charge nette d'intérêts se rapportant aux contrats de location	1 738	561
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	307	628
Perte de valeur nette – immobilisations corporelles et incorporelles	13 381	549
Perte de change réalisée et latente	1 803	1 758
Charge d'intérêts	(31)	(40)
Profit à la décomptabilisation/modification d'obligations locatives	(120)	(465)
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	(88)	(2 487)
Réévaluation de passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 700)	(4 153)
Autres produits	—	(110)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>49 876</b>	<b>42 831</b>
Coûts de transactions rattachés aux acquisitions <sup>2)</sup>	3 598	—
<b>BAIIA ajusté normalisé</b>	<b>53 474</b>	<b>42 831</b>

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

<sup>2)</sup> 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 6,0 millions de dollars au cours du trimestre à la suite de l'acquisition de BBQ Holdings. L'amortissement vise désormais un nombre supplémentaire de 103 établissements propriétaires ainsi que leurs actifs au titre de droits d'utilisation.

L'intérêt sur la dette à long terme a augmenté de 4,8 millions de dollars parce que les montants tirés durant l'exercice ont été plus élevés et que les taux SOFR et CDOR ont augmenté au cours de l'exercice.

Durant le quatrième trimestre de l'exercice 2022, la Société a comptabilisé une perte de valeur de 13,4 millions de dollars au titre de ses immobilisations incorporelles liée aux droits de franchise et aux marques de commerce de cinq de ses enseignes. En comparaison, une perte de valeur nette de 0,5 million de dollars a été constatée à l'égard des immobilisations corporelles et incorporelles à l'exercice précédent.

La Société a comptabilisé au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022 un profit à la cession d'immobilisations corporelles de 0,1 million de dollars. En comparaison, un profit de 2,5 millions de dollars a été constaté à la période correspondante de l'exercice précédent, lequel se rapportait surtout à la cession de deux portefeuilles d'établissements propriétaires de Papa Murphy's aux États-Unis convertis en franchises après la vente.

De plus, la Société a constaté au quatrième trimestre de l'exercice 2022 un profit à la réévaluation des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur de 1,7 million de dollars, comparativement à un profit de 4,2 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui était principalement en raison d'une contrepartie éventuelle à l'égard d'une participation dans une coentreprise et de l'obligation de rachat de la participation du partenaire dans une coentreprise.

## 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 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	24 à 36 mois	36 à 48 mois	48 à 60 mois	Par la suite
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	155,0	—	—	—	—	—	—
Dette à long terme <sup>1)</sup>	10,7	—	2,7	550,1	—	—	—
Intérêt sur la dette à long terme <sup>2)</sup>	18,2	18,2	36,4	33,3	—	—	—
Obligations locatives nettes <sup>3)</sup>	18,2	18,2	31,7	28,1	25,2	21,6	57,6
<b>Obligations contractuelles totales</b>	<b>202,1</b>	<b>36,4</b>	<b>70,8</b>	<b>611,5</b>	<b>25,2</b>	<b>21,6</b>	<b>57,6</b>

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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 2022, l'encaisse totalisait 59,5 millions de dollars, en baisse de 1,8 million de dollars depuis la clôture de l'exercice 2021.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, MTY a versé des dividendes de 20,5 millions de dollars à ses actionnaires (2021 – 9,1 millions de dollars) et procédé au rachat et à l'annulation de 256 400 de ses actions (2021 – 36 600) pour une contrepartie de 14,6 millions de dollars (2021 – 2,2 millions de dollars) dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCN »).

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont atteint 142,8 millions de dollars comparativement à 139,3 millions de dollars à l'exercice précédent.

La Société a modifié sa facilité de crédit existante auprès d'un syndicat de prêteurs au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022. La modification a consisté en une augmentation de la facilité, dont la limite autorisée est désormais de 900,0 millions de dollars (2021 – 600,0 millions de dollars) et en une prorogation de 18 mois de son échéance, qui est portée au 28 octobre 2025. Aucune modification n'a été apportée à la limite relative à la clause accordéon de 300,0 millions de dollars (2021 – 300,0 millions de dollars). Au 30 novembre 2022, 408,9 millions de dollars américains avaient été tirés de la facilité de crédit renouvelable (2021 – 271,5 millions de dollars américains).

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

- Le ratio dette-BAIIA <sup>1)</sup> doit être inférieur ou égal à 3,50 : 1,00;
- Le ratio dette-BAIIA <sup>1)</sup> 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.

<sup>1)</sup> Une définition figure à la rubrique « Définition de 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 2022, la Société respectait les clauses restrictives financières de la convention de crédit.

## RENSEIGNEMENTS SUR LES ÉTABLISSEMENTS

Les établissements de MTY : i) se trouvent dans des foires alimentaires et des centres commerciaux; ii) ont façade sur rue; et iii) se présentent sous une forme non traditionnelle dans des stations-service, des dépanneurs, des 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 les 30 novembre		Exercices clos les 30 novembre	
	2022	2021	2022	2021
Franchises à l'ouverture de la période	<b>6 516</b>	6 701	<b>6 603</b>	6 867
Établissements propriétaires à l'ouverture de la période :				
Canada	<b>41</b>	42	<b>42</b>	37
États-Unis	<b>49</b>	82	<b>51</b>	76
Sous coentreprise <sup>1)</sup>	<b>—</b>	23	<b>23</b>	21
<b>Total à l'ouverture de la période</b>	<b>6 606</b>	6 848	<b>6 719</b>	7 001
Ouverts durant la période	<b>60</b>	60	<b>245</b>	218
Fermés durant la période	<b>(178)</b>	(189)	<b>(507)</b>	(489)
Acquis durant la période	<b>301</b>	—	<b>332</b>	—
Ouverts ou acquis par la coentreprise durant la période <sup>1)</sup>	<b>—</b>	—	<b>—</b>	3
Fermés par la coentreprise durant la période <sup>1)</sup>	<b>—</b>	—	<b>—</b>	(1)
Cédés durant la période <sup>2)</sup>	<b>(1)</b>	—	<b>(1)</b>	(13)
<b>Total à la clôture de la période</b>	<b>6 788</b>	6 719	<b>6 788</b>	6 719
Franchises à la clôture de la période			<b>6 589</b>	6 603
Établissements propriétaires à la clôture de la période :				
Canada			<b>41</b>	42
États-Unis			<b>158</b>	51
Sous coentreprise <sup>1)</sup>			<b>—</b>	23
<b>Total à la clôture de la période</b>			<b>6 788</b>	6 719

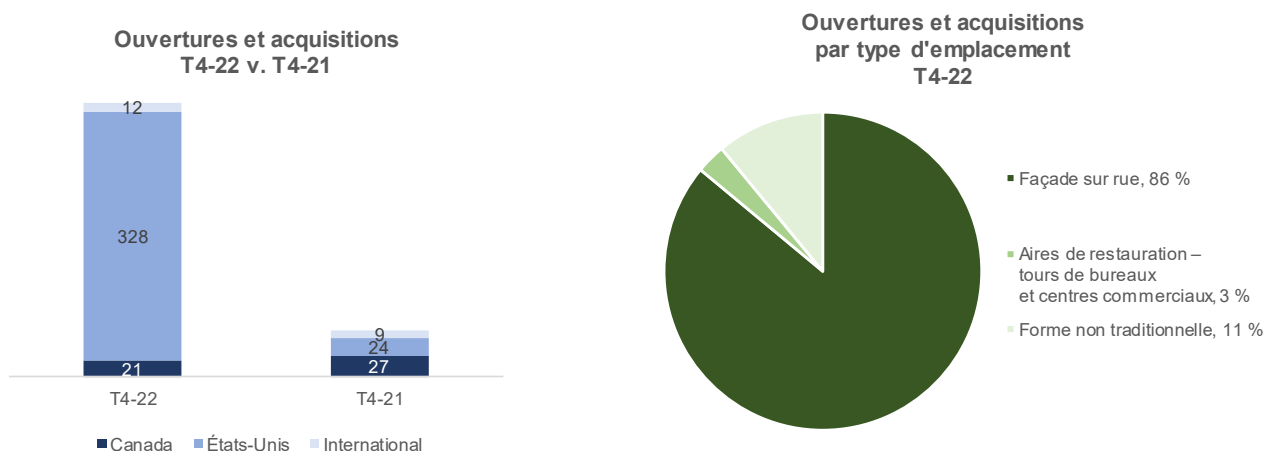
<sup>1)</sup> Le 3 décembre 2021, la Société a obtenu le contrôle à l'égard de sa participation de 70 % dans 11554891 Canada inc. – voir la note 7 des états financiers consolidés.

<sup>2)</sup> Vente de la marque Buns Master.

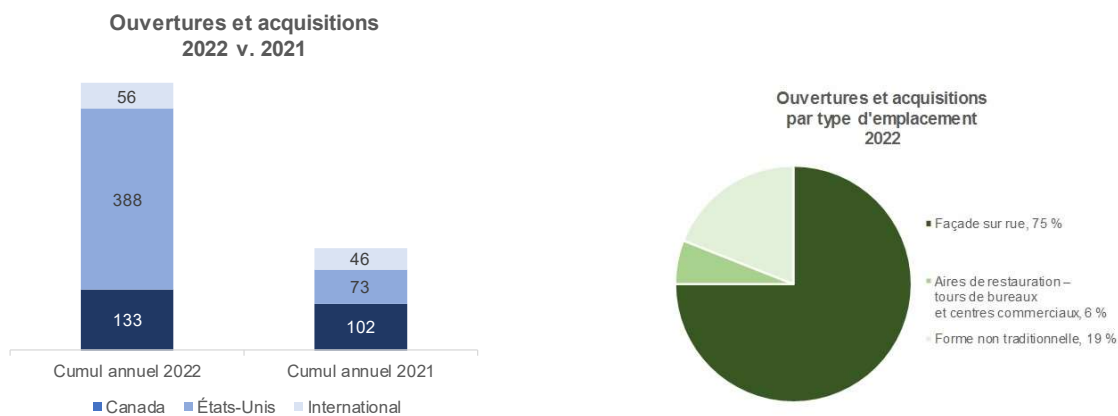


## Ouvertures et acquisitions

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2022, le réseau de la Société a acquis 301 établissements (2021 – néant) et procédé à l'ouverture de 60 établissements (2021 – 60 établissements). La répartition des ouvertures selon la région et le type d'emplacement est la suivante :

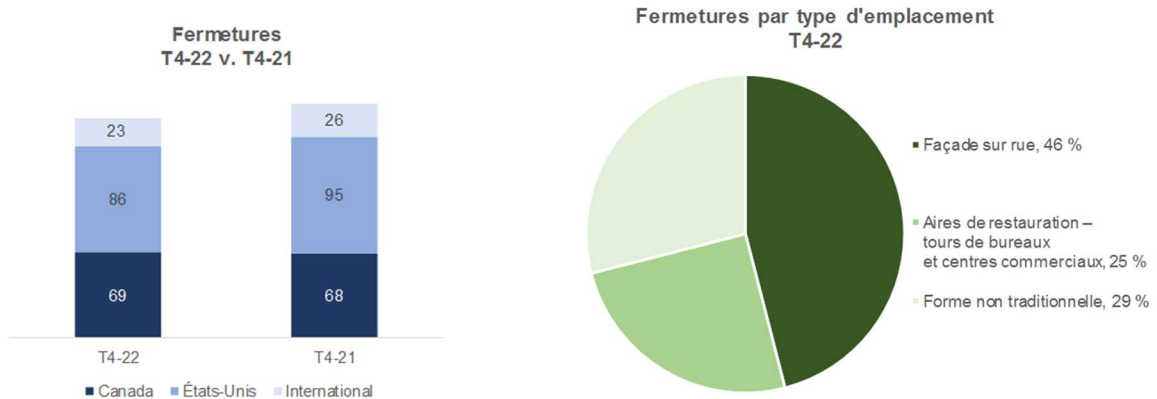


Le réseau de la Société a fait l'acquisition de 332 établissements durant l'exercice clos le 30 novembre 2022 (2021 – néant) et procédé à l'ouverture de 245 établissements (2021 – 218 établissements et trois établissements sous coentreprise). La répartition des ouvertures et des acquisitions selon la région et le type d'emplacement est la suivante :

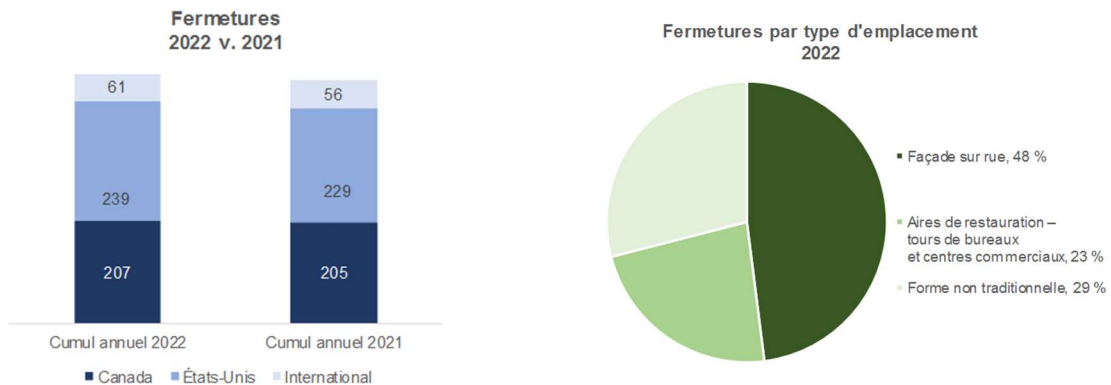


## Fermetures

Durant le quatrième trimestre de l'exercice 2022, le réseau de la Société a fermé 178 établissements (2021 – 189 établissements). La répartition des fermetures selon la région et le type d'emplacement est la suivante :



Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, le réseau de la Société a fermé 507 établissements (2021 – 489 établissements et un établissement sous coentreprise). La répartition des fermetures selon la région et le type d'emplacement est la suivante :



Parmi les 61 fermetures à l'International au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, 23 fermetures étaient attribuables à un franchisé qui n'exploite plus d'emplacement. Au Canada, 22 établissements TCBY ont fermé après la résiliation du contrat de franchise avec Cineplex.

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

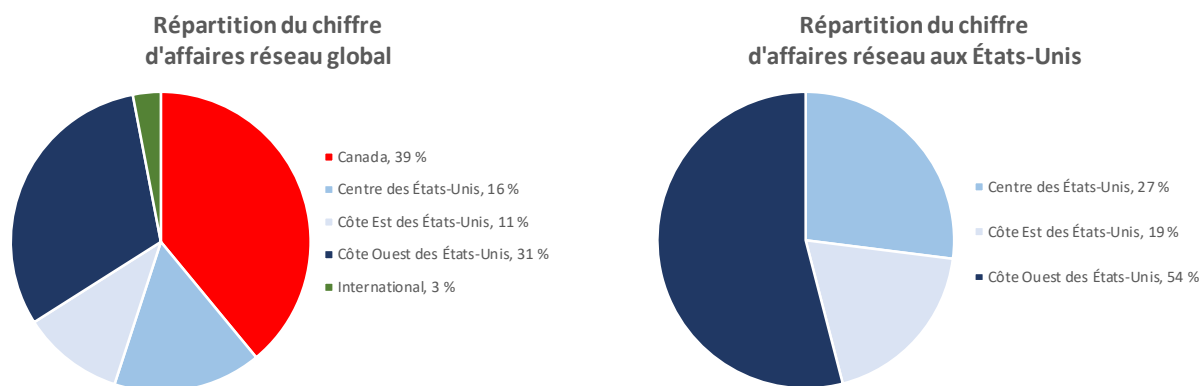
Type d'emplacement	% du nombre d'établissements aux		% du chiffre d'affaires réseau	
	30 novembre		Exercice clos les	
	2022	2021	2022	2021
Aires de restauration de tours de bureaux et de centres commerciaux	13 %	14 %	11 %	9 %
Façade sur rue	66 %	64 %	80 %	82 %
Forme non traditionnelle	21 %	22 %	9 %	9 %

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	
	30 novembre		Exercice clos les	
	2022	2021	2022	2021
Canada	37 %	39 %	39 %	35 %
États-Unis	56 %	54 %	58 %	62 %
International	7 %	7 %	3 %	3 %

Les territoires produisant les plus larges parts du chiffre d'affaires réseau total sont le Québec (Canada) avec 21 % du chiffre d'affaires réseau total, la Californie (États-Unis) avec 10 %, l'Ontario (Canada) avec 10 % ainsi que Washington (États-Unis) et l'Oregon (États-Unis) avec 5 % et 4 % respectivement.

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 de concept :

Type d'établissement	% des établissements aux		% du chiffre d'affaires réseau	
	30 novembre		Exercice clos les	
	2022	2021	2022	2021
Restaurants-minute	78 %	83 %	68 %	73 %
Restaurants à service rapide	11 %	10 %	12 %	13 %
Restaurants à service complet	11 %	7 %	20 %	14 %

## Chiffre d'affaires réseau

Durant le trimestre et l'exercice clos le 30 novembre 2022, les établissements du réseau MTY ont généré des ventes totalisant 1 206,5 millions de dollars et 4 251,2 millions de dollars, respectivement. Ces ventes se répartissent comme suit :

	(En millions \$)	Canada	États-Unis	International	TOTAL
Premier trimestre 2022		320,3	532,0	33,4	<b>885,7</b>
Premier trimestre 2021		219,4	511,8	29,9	<b>761,1</b>
Variation		46 %	4 %	12 %	<b>16 %</b>
Deuxième trimestre 2022		420,8	599,9	33,6	<b>1 054,3</b>
Deuxième trimestre 2021		270,9	592,3	28,3	<b>891,5</b>
Variation		55 %	1 %	19 %	<b>18 %</b>
Troisième trimestre 2022		454,8	614,0	35,9	<b>1 104,7</b>
Troisième trimestre 2021		391,3	594,2	30,7	<b>1 016,2</b>
Variation		16 %	3 %	17 %	<b>9 %</b>
Quatrième trimestre 2022		438,1	734,7	33,7	<b>1 206,5</b>
Quatrième trimestre 2021		378,9	551,3	32,3	<b>962,5</b>
Variation		16 %	33 %	4 %	<b>25 %</b>
Exercice 2022		1 634,0	2 480,6	136,6	<b>4 251,2</b>
Exercice 2021		1 260,5	2 249,6	121,2	<b>3 631,3</b>
Variation		30 %	10 %	13 %	<b>17 %</b>

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

	Chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 novembre				Chiffre d'affaires de l'exercice clos le 30 novembre				
	(En millions \$)	Canada	É.-U.	International	TOTAL	Canada	É.-U.	International	TOTAL
Ventes déclarées – 2021		378,9	551,3	32,3	<b>962,5</b>	1 260,5	2 249,6	121,2	<b>3 631,3</b>
Augmentation nette du chiffre d'affaires générée par les enseignes acquises au cours des 24 derniers mois		5,2	160,5	1,3	<b>167,0</b>	22,0	160,5	1,3	<b>183,8</b>
Variation nette du chiffre d'affaires réseau		54,0	(17,9)	(2,3)	<b>33,8</b>	351,5	(5,1)	10,0	<b>356,4</b>
Effet cumulatif des fluctuations du change		—	40,8	2,4	<b>43,2</b>	—	75,6	4,1	<b>79,7</b>
Ventes déclarées – 2022		438,1	734,7	33,7	<b>1 206,5</b>	1 634,0	2 480,6	136,6	<b>4 251,2</b>

Le chiffre d'affaires réseau pour le trimestre clos le 30 novembre 2022 a augmenté de 25 % 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 183,4 millions de dollars ou 33 %, découlant surtout de l'acquisition de BBQ Holdings en septembre 2022. Abstraction faite des acquisitions de BBQ Holdings et de Kūto Comptoir à Tartares, l'apport des concepts des restaurants-minute et des restaurants à service complet s'est chiffré respectivement à 50,1 millions de dollars et 28,0 millions de dollars, correspondant à une augmentation globale de 7 % et 18 % respectivement.

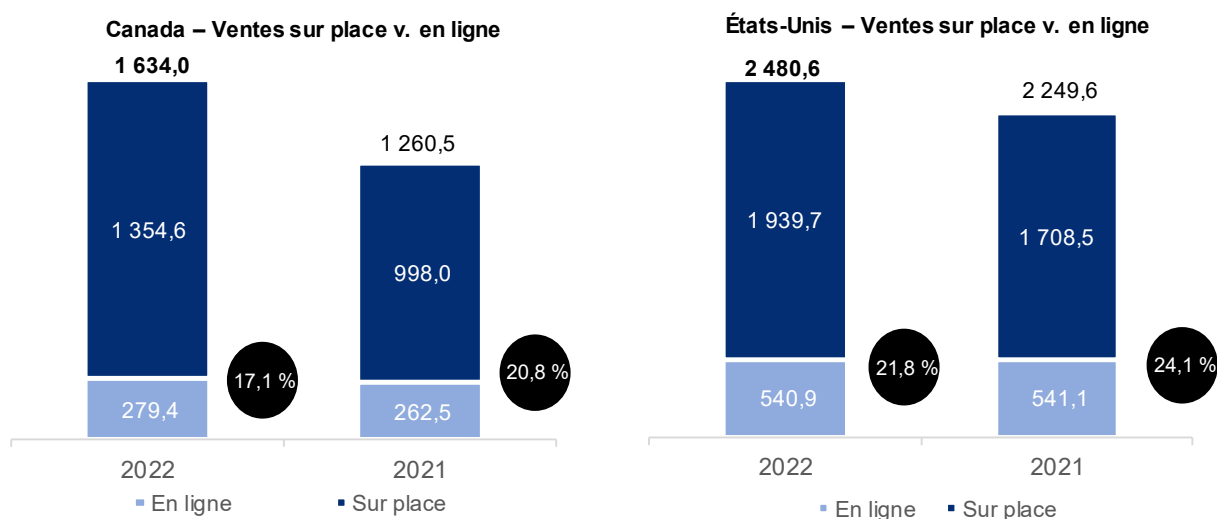
Pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, la hausse du chiffre d'affaires réseau est de 17 % par rapport à l'exercice 2021. Abstraction faite des acquisitions, le chiffre d'affaires réseau a augmenté de 12 % et l'apport du Canada à cette augmentation a été de 81 %. Les concepts de restauration à service complet et de restaurants-minute sont à l'origine de cette augmentation, avec un apport respectif de 31 % et 23 % à la croissance totale en glissement annuel et un chiffre d'affaires en hausse de 42 % et de 29 %, respectivement. Des enseignes importantes au Canada, notamment Allô! Mon Coco, Bâton Rouge, Ben & Florentine, Manchu Wok et Thai Express 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 23 % et 19 % du chiffre d'affaires total du réseau MTY au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022. Les enseignes Thai Express, TacoTime et SweetFrog constituent respectivement les troisième, quatrième et cinquième plus importants concepts sur le plan des ventes réseau, chacune générant moins que 10 % du chiffre d'affaires réseau.

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

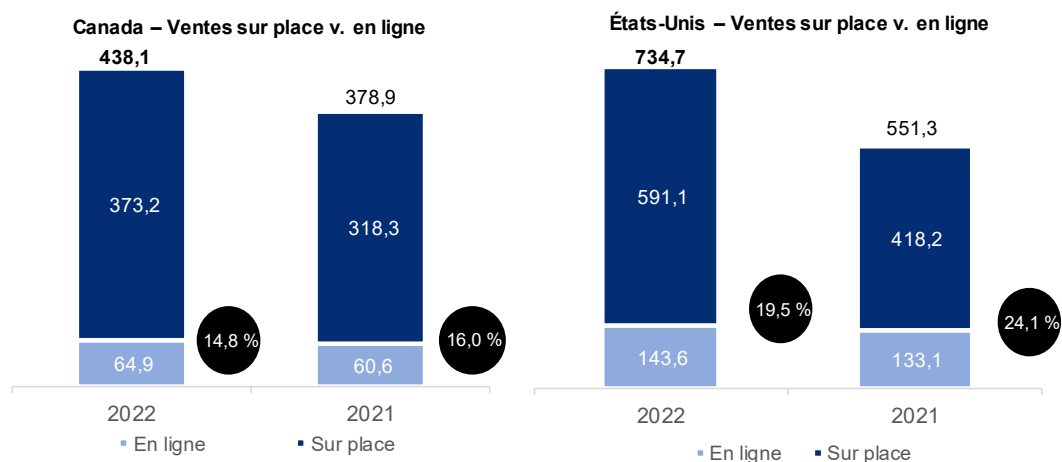
### Ventes en ligne

La répartition du chiffre d'affaires réseau et des ventes en ligne est la suivante pour l'exercice clos les 30 novembre 2022 et 2021 :



Pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, les ventes en ligne ont augmenté par rapport à l'exercice précédent, passant de 803,6 millions de dollars à 820,3 millions de dollars, et elles ont représenté 19,9 % du chiffre d'affaires. 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 de l'acquisition de BBQ Holdings, les ventes en ligne ont augmenté de 5,3 millions de dollars. Cette augmentation est principalement due à une hausse de 12 % tant du côté des restaurants-minute que des restaurants à service rapide au Canada.

La répartition du chiffre d'affaires réseau et des ventes en ligne est la suivante pour les trimestres clos les 30 novembre 2022 et 2021 :



Compte tenu de l'effet de change, les ventes en ligne ont augmenté de 8 % au quatrième trimestre de 2022 comparativement à l'exercice précédent, passant de 193,7 millions de dollars à 208,5 millions de dollars, et ont représenté 18 % des ventes totales, comparativement à 21 % au cours du même trimestre de l'exercice précédent. Abstraction faite de l'incidence du change, les ventes en ligne ont progressé de 8 % durant le trimestre. La diminution des ventes en ligne en termes de pourcentage du chiffre d'affaires total au quatrième trimestre par rapport à la même période de l'exercice précédent est attribuable en partie à la réouverture des canaux de vente plus traditionnels, davantage touchés par les restrictions liées à la pandémie à l'exercice antérieur ainsi qu'à l'acquisition de BBQ Holdings, dont les ventes en ligne représentent environ 7 % de son chiffre d'affaires. Les ventes en ligne au Canada ont augmenté de 4,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2022 en raison surtout d'une augmentation de 1,7 million de dollars et 1,5 million de dollars des ventes en ligne des restaurants à service complet et à service rapide respectivement, tandis qu'elles ont augmenté de 10,5 millions de dollars aux États-Unis à la suite de l'acquisition de BBQ Holdings. La Société poursuit ses efforts en vue de la croissance des ventes en ligne parallèlement à la reprise des ventes dans les établissements dans un contexte d'après pandémie.

#### Chiffre d'affaires d'établissements comparables

Compte tenu des répercussions de la COVID-19 et du nombre d'établissements fermés temporairement, l'information portant sur le chiffre d'affaires d'établissements comparables pourrait être trompeuse puisque ce qui serait présenté ne saurait constituer une représentation juste des recettes de redevances potentielles de la Société non plus qu'une juste indication de la santé de son réseau. La direction renvoie les investisseurs au chiffre d'affaires réseau en tant que meilleur indicateur. La Société prévoit de publier à nouveau l'information portant sur le chiffre d'affaires d'établissements comparables au deuxième trimestre de 2023.

## RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

### Options sur actions

Au 30 novembre 2022, 440 000 options sur actions étaient en circulation et 102 221 pouvaient être exercées.

### Négociation des actions

Les actions de MTY sont négociées à la Bourse de Toronto (« TSX »), sous le symbole « MTY ». Du 1<sup>er</sup> décembre 2021 au 30 novembre 2022, le cours de l'action de MTY a varié entre 45,20 \$ et 63,96 \$. Le 30 novembre 2022, le cours des actions de MTY a clôturé à 61,25 \$.

### 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 15 février 2023, le capital-actions émis et en circulation de la Société consistait en 24 413 461 actions (30 novembre 2021 – 24 669 861) et 440 000 options sur actions (30 novembre 2021 – 440 000). Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, MTY a procédé au rachat de 256 400 actions (2021 – 36 600) pour annulation dans le cadre de son OPRCN.

### Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 28 juin 2022, la Société avait annoncé le renouvellement de son OPRCN pour la période commençant le 3 juillet 2022 et se terminant le 2 juillet 2023 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 2022, la Société n'a racheté et annulé aucune action ordinaire et procédé au rachat et à l'annulation de 256 400 actions ordinaires respectivement (2021 – 36 600 actions ordinaires pour les deux périodes) en vertu de l'OPRCN alors en vigueur à un prix moyen pondéré nul et de 57,01 \$ par action ordinaire respectivement (2021 – 59,68 \$ par action ordinaire pour les deux périodes), pour une contrepartie totale nulle et de 14,6 millions de dollars respectivement (2021 – 2,2 millions de dollars pour les deux périodes) et un excédent nul et de 11,4 millions de dollars respectivement (2021 – 1,7 million de dollars pour les deux périodes) 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.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

### 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 ordinaires émises et en circulation de COP WP Parent, Inc. (« Wetzel's Pretzels »), un franchiseur et exploitant de restaurants-minute du marché des collations établi dans 25 États américains ainsi qu'au Canada et au Panama pour une contrepartie en espèces d'environ 282 millions de dollars (207 millions de dollars américains), hors trésorerie et endettement. À la clôture, il comptait 329 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 14,8 millions de dollars (10,8 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.

### Dividendes

Le 18 janvier 2023, la Société a annoncé une augmentation de son dividende trimestriel, qui passera de 0,210 \$ à 0,250 \$ par action ordinaire. Le dividende de 0,250 \$ par action ordinaire a été versé le 15 février 2023.

## 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 montants suivants sont inclus dans les provisions :

	(En milliers \$)	2022	2021
		\$	\$
Litiges, différends et autres éventualités		1 490	1 636
Établissements fermés		—	56
		<b>1 490</b>	<b>1 692</b>

La provision pour litiges, différends et autres éventualités représente 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. Cette provision comporte plusieurs éléments; en raison de sa nature, le moment du règlement de cette provision est inconnu, la Société n'ayant aucun contrôle sur le déroulement des litiges.

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

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

## GARANTIES DE CONTRATS DE LOCATION

La Société a garanti les contrats de location de certains établissements franchisés dans l'éventualité où les franchisés seraient incapables d'honorer leurs engagements locatifs résiduels; la somme maximale que la Société pourrait être tenue de payer aux termes de ces ententes s'élevait à 18,6 millions de dollars au 30 novembre 2022 (30 novembre 2021 – 19,3 millions de dollars). De plus, la Société pourrait être tenue de régler des loyers à pourcentage, des taxes foncières et des frais d'aires communes. Au 30 novembre 2022, la Société avait engagé 1,6 million de dollars (30 novembre 2021 – 1,8 million de dollars) à l'égard de ces garanties; cette somme est incluse au poste Créiteurs et charges à payer dans les états financiers consolidés.



## TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

### Rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs

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

(En milliers \$)	2022	2021
	\$	\$
Avantages à court terme <sup>1)</sup>	4 811	3 231
Rémunération à base d'actions	1 120	924
Frais de consultation	282	57
Jetons de présence des membres du conseil d'administration	78	78
Rémunération totale des principaux dirigeants et des administrateurs	6 291	4 290

<sup>1)</sup> Le montant de l'exercice précédent a été retraité pour rendre compte d'un ajustement sur période antérieure.

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

En raison du nombre élevé d'actionnaires, il n'y a pas de partie exerçant le contrôle ultime de la Société; l'un des principaux actionnaires de la Société est son président du conseil d'administration, qui contrôle 16,4 % des actions en circulation.

## 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 UGT; celles-ci sont définies en fonction des meilleures estimations de la direction quant au plus bas niveau duquel 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 2022, 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 et le taux de redevances. 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, chaque période de présentation, 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 2022 et 2021, la Société a comptabilisé des pertes de valeur à l'égard de ses immobilisations corporelles (note 16 des états financiers consolidés). La perte de valeur cumulée des immobilisations corporelles, qui s'élève à 0,5 million de dollars (2021 – 0,1 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 2022 et 2021, la Société a également comptabilisé des pertes de valeur à l'égard de ses actifs au titre de droits d'utilisation (note 12 des états financiers consolidés) s'élevant à 1,0 million de dollars (2021 – 1,6 million de dollars).

#### 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 impôt 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 2022, la Société a comptabilisé des pertes de valeur de 13,4 millions de dollars (2021 – perte de valeur nette de 5,8 millions de dollars qui tient compte d'une perte de valeur de 15,1 millions de dollars et d'une reprise de perte de valeur de 9,3 millions de dollars) sur ses droits de franchise et marques de commerce (note 16 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. Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2021, la Société a également procédé à un examen de la valeur recouvrable allouée aux immobilisations incorporelles associées aux enseignes « Houston Avenue Bar & Grill » et « Industria Pizza + Bar », dans le cadre duquel la valeur recouvrable a été évaluée à la juste valeur diminuée des coûts de vente.

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 flux de trésorerie d'exploitation prévisionnels 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 2022 et 2021, le goodwill n'a subi aucune dépréciation.

#### *Conséquences de la COVID-19*

Durant l'exercice clos le 30 novembre 2022, la pandémie de COVID-19 a continué d'affecter les marchés dans lesquels MTY, ses partenaires franchisés et ses fournisseurs évoluent. Au cours du premier semestre, le Canada subissait toujours les conséquences des restrictions gouvernementales imposées, notamment les limites sur l'accueil de clients dans les restaurants, les heures d'ouverture réduites ou les fermetures temporaires. Toutefois, au cours des mois suivants, ces restrictions ont été graduellement assouplies, et à la fin du deuxième trimestre, la plupart des restrictions imposées par les gouvernements avaient été levées au Canada et aux États-Unis. La poursuite des campagnes de vaccination, y compris l'administration de doses de rappel, et leur élargissement à un plus large pan de la population ont permis aux établissements de la plupart des marchés canadiens et américains de rester ouverts, même si certaines régions ont été touchées par de légères perturbations. Malgré les incertitudes qui entourent les effets qu'auront la levée des restrictions sur le nombre d'infections et l'apparition possible de nouveaux variants, la situation actuelle semble indiquer un certain retour à la normale quant aux conséquences à plus long terme de la pandémie sur l'économie et les règles qui s'appliqueront aux restaurants de MTY devraient évoluer et avoir des effets sur le réseau dans un proche avenir.

Devant les répercussions économiques et commerciales continues et incertaines de la pandémie de COVID 19, la Société vérifie de façon continue les estimations et hypothèses formulées et les jugements posés dans ses états financiers. Pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, elle a établi qu'il n'y avait aucun événement déclencheur aux fins de test de dépréciation attribuable à la pandémie de COVID-19. Par conséquent, la Société n'a comptabilisé aucune perte de valeur ou reprise de perte de valeur attribuable à la pandémie de COVID-19 à l'égard de ses immobilisations corporelles et incorporelles et de son goodwill pendant l'exercice. Ces estimations, hypothèses et jugements sont sujets à changement.

## 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 2022; elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des présents 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 37, <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>	Mai 2020	1 <sup>er</sup> décembre 2022	En évaluation
	Janvier 2020, juillet 2020, février 2021 et		
IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>	octobre 2022	1 <sup>er</sup> décembre 2024	En évaluation
IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	Février 2021	1 <sup>er</sup> décembre 2023	En évaluation
IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>	Mai 2021	1 <sup>er</sup> décembre 2023	En évaluation
IFRS 16, <i>Contrats de location</i>	Septembre 2022	1 <sup>er</sup> décembre 2024	En évaluation

### IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*

En mai 2020, l'IASB a publié *Contrats déficitaires – Coût d'exécution du contrat (modifications d'IAS 37)* qui révisait la norme en ce qui a trait aux coûts qu'une société devrait inclure au titre du coût d'exécution d'un contrat pour déterminer si ce contrat est déficitaire. Les changements apportés par cette révision précisent que le « coût d'exécution d'un contrat » comprend les « coûts directement liés à ce contrat ». Les coûts directement liés au contrat peuvent consister soit dans les coûts marginaux d'exécution du contrat, soit dans l'imputation des autres coûts directement liés à l'exécution des contrats. Les modifications d'IAS 37 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. Une application anticipée est autorisée. La Société appliquera les modifications le 1<sup>er</sup> décembre 2022.

### 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 à compter de 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<sup>er</sup> janvier 2024.

Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2023. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2023. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2024. L'application anticipée est permise. La Société appliquera les modifications le 1<sup>er</sup> 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 préféreraient 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.

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.

En ce moment, la Société est incapable de prédire avec précision l'impact qu'aura une pandémie, dont celle de COVID-19, sur les résultats d'exploitation étant donné les incertitudes, y compris en ce qui concerne la gravité de la maladie, la durée de la pandémie et les autres mesures que pourraient prendre les autorités gouvernementales pour contenir le virus ou traiter ses effets. Bien qu'il soit prématuré de prédire si la COVID-19 ou une autre forme d'épidémie ou de souche virale auront en définitive des impacts sur MTY, la Société s'attend à ce que les résultats de l'exercice financier 2023 continuent d'être sensiblement affectés et probablement, avec des effets défavorables s'étendant au-delà de cette période.

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

Enfin, d'autres virus peuvent être transmis à travers les contacts humains. Le risque de contracter un virus peut amener les employés ou les clients à éviter de se rassembler dans des lieux publics, ce qui aurait des retombées négatives sur l'achalandage des restaurants ou la capacité d'y affecter un personnel suffisant. MTY peut également être mise à mal si les gouvernements imposent des fermetures obligatoires, recommandent des fermetures volontaires, imposent des restrictions à l'exploitation des restaurants ou 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.

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 et 2022 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 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 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 2022 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.

## INSTRUMENTS FINANCIERS

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

La Société a déterminé que les justes valeurs de ses actifs financiers et passifs financiers échéant à court et à long termes se rapprochent de leur valeur comptable. Ces instruments financiers comprennent la trésorerie, les débiteurs, les créditeurs et charges à payer, les dépôts et les autres passifs. Le tableau ci-dessous montre la juste valeur et la valeur comptable d'autres instruments financiers aux 30 novembre 2022 et 2021. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, ces données ne doivent pas être interprétées comme réalisables au moment du règlement des instruments.

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

(En milliers \$)	2022		2021	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers				
Prêts à recevoir et autres créances	4 442	4 442	4 238	4 238
Créances liées à des contrats de location-financement	338 776	338 776	399 269	399 269
Passifs financiers				
Dette à long terme <sup>1)</sup>	550 197	550 197	357 171	357 189

<sup>1)</sup> À l'exclusion des contreparties éventuelles sur acquisition de Küto Comptoir à Tartares et 11554891 Canada inc., des swaps de devises et de taux d'intérêt, des frais de financement de la facilité de crédit, de l'option de rachat de participations 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 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 comportent des clauses d'indexation sur le résultat qui sont fondées sur les bénéfices futurs; elles sont remboursables en juin 2024 et en décembre 2022 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 1,8 million de dollars a été constaté à l'égard des contreparties éventuelles pour l'exercice clos le 30 novembre 2022 (2021 – profit de 1,7 million de dollars).

### 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 21 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 0,3 million de dollars (2021 – perte de 0,4 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 21 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 au 30 novembre 2022 (2021 – incidence inférieure à 0,1 million de dollars).

Lors de la réévaluation de la juste valeur, un profit de 1,4 million de dollars (2021 – profit de 1,9 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 26 novembre 2022 et le 29 novembre 2022, 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 [2021 – un swap de devises et de taux d'intérêt variable contre variable de trois (3) mois, un swap de devises et de taux d'intérêt variable contre variable de deux (2) mois et un swap de devises et de taux d'intérêt variable contre variable d'un (1) mois]. Une juste valeur nulle a été comptabilisée au 30 novembre 2022 (30 novembre 2021 – néant). La Société a classé ces instruments financiers comme donnée d'entrée de niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs.

	2022		2021		
	3 mois	2 mois	3 mois	2 mois	1 mois
Reçoit – Nominal	64,9 M\$ US	150,0 M\$ US	78,9 M\$ US	180,8 M\$ US	11,8 M\$ US
Reçoit – Taux	6,18 %	6,18 %	1,29 %	1,29 %	1,29 %
Paie – Nominal	87,0 M\$ CA	201,0 M\$ CA	100,0 M\$ CA	230,0 M\$ CA	15,0 M\$ CA
Paie – Taux	5,95 %	5,80 %	1,23 %	1,09 %	1,38 %

## Hiérarchie des justes valeurs

	Niveau 3	
	2022	2021
(En milliers \$)		
	\$	\$
Contreparties éventuelles sur acquisition de Kûto Comptoir à Tartares et 11554891 Canada inc.	3 626	1 961
Options de rachat de participations ne donnant pas le contrôle	1 853	1 575
Obligation de rachat de la participation du partenaire dans 11554891 Canada inc.	7 867	1 416
<b>Passifs financiers</b>	<b>13 346</b>	<b>4 952</b>

## 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 2022.

### *Risque de crédit*

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

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

### *Risque de taux d'intérêt*

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

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

La dette à long terme découle principalement des acquisitions d'actifs à long terme et des regroupements d'entreprises. La Société est exposée au risque de taux d'intérêt en raison de sa facilité de crédit renouvelable, qui est utilisée pour financer les acquisitions de la Société. La facilité porte intérêt à un taux variable et, par conséquent, la charge d'intérêts pourrait devenir plus importante. Une somme de 550,1 millions de dollars était tirée sur la facilité de crédit au 30 novembre 2022 (2021 – 345,0 millions de dollars). Une augmentation de 100 points de base du taux préférentiel de la banque donnerait lieu à une augmentation de 5,5 millions de dollars par année (30 novembre 2021 – 3,5 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 2022, 408,9 millions de dollars américains avaient été tirés de la facilité de crédit renouvelable (2021 – 271,5 millions de dollars américains). Sur ce montant, une tranche de 214,9 millions de dollars américains (2021 – 271,5 millions de dollars américains) n'était pas exposée au risque de change en raison des deux swaps de devises et de taux d'intérêt (2021 – trois swaps) tandis que les 194,0 millions de dollars américains restants étaient exposés au risque de change (2021 – néant).

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 2022 et 2021, les instruments financiers de la Société suivants sont libellés en devises :

	(En milliers \$)		2022		2021	
	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA
Actifs financiers						
Trésorerie	5 424	7 327	3 744		4 789	
Débiteurs	463	625	378		484	
Passifs financiers						
Créditeurs et dépôts	(212)	(286)	(82)		(105)	
Dette à long terme	(194 000)	(262 055)	—		—	
<b>Actifs (passifs) financiers nets</b>	<b>(188 325)</b>	<b>(254 389)</b>	4 040		5 168	

Toutes autres variables demeurant constantes, une augmentation éventuelle raisonnable de 5 % des taux de change du dollar canadien entraînerait une perte de 9,4 millions de dollars (2021 – profit de 0,2 million 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 2022, la Société disposait d'une facilité de crédit renouvelable autorisée limitée à 900,0 millions de dollars (2021 – 600,0 millions de dollars), y compris une clause accordéon de 300,0 millions de dollars (2021 – 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 2022 :

(En millions \$)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Entre 0 et 6 mois	Entre 6 et 12 mois	Entre 12 et 24 mois	Par la suite
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	155,0	155,0	155,0	—	—	—
Dette à long terme <sup>1)</sup>	561,0	563,5	10,7	—	2,7	550,1
Intérêts sur la dette à long terme <sup>1)</sup>	S.o.	106,1	18,2	18,2	36,4	33,3
Obligations locatives	514,8	580,9	65,3	65,3	111,6	338,7
<b>Obligations contractuelles totales</b>	<b>1 230,8</b>	<b>1 405,5</b>	<b>249,2</b>	<b>83,5</b>	<b>150,7</b>	<b>922,1</b>

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

## APERÇU À COURT TERME

Les mesures prises par MTY pour renforcer la Société et son réseau durant la pandémie de COVID-19 font en sorte que MTY est bien placée pour s'attaquer aux défis auxquels fait face l'industrie. 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 toujours l'impact des divers défis liés à la chaîne d'approvisionnement, en raison de l'inflation et des perturbations de l'offre et pénuries qui touchent certains produits. Ces difficultés s'ajoutent à la hausse des taux d'intérêt et à l'augmentation des coûts de construction. Bien que certains aspects de nos activités se stabilisent progressivement, 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 d'importantes pénuries de main-d'œuvre qui nuisent, dans certains cas, à leur capacité à exploiter leur entreprise de manière optimale. Ces pénuries de main-d'œuvre, combinées avec la hausse du salaire minimum dans un grand nombre des territoires où le réseau de la Société exerce des activités, devraient se traduire par une augmentation des coûts liés à la main-d'œuvre et aux heures supplémentaires et empêcher certains des établissements de générer la totalité de leur chiffre d'affaires potentiel.

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 2022, 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 2022. 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.	Actifs de la Société	Actifs courants	Actifs non courants	Passifs courants	Passifs non courants	Produits	Résultat net
Küto Comptoir à Tartares	1 %	0 %	1 %	0 %	0 %	1 %	2 %
BBQ Holdings	15 %	14 %	15 %	17 %	0 %	10 %	3 %

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 2022, ces entités ad hoc représentent moins de 0,1 % des actifs courants de la Société, moins de 0,1 % de ses actifs non courants, moins de 0,1 % de ses passifs courants, moins de 0,1 % de ses passifs non courants, 0,3 % de ses produits et moins de 0,1 % de son résultat net.

« *Éric Lefebvre* »

---

Eric 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
ThaiZone	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 ltée – Cold Stone Creamery, Blimpie, TacoTime, Surf City Squeeze, The Great Steak & Potato Company, NrGize Lifestyle Café, Samurai Sam's Teriyaki Grill, Frullati Café & Bakery, Rollerz, Johnnie's New York Pizzeria, Ranch One, America's Taco Shop, Cereality, Tasti D-Lite, Planet Smoothie, Maui Wowi et Pinkberry	Juillet 2016	100 %	2 839	40

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 Sandwiches et Salades	Septembre 2017	100 %	20	2
The Counter Custom Burgers	Décembre 2017	100 %	36	3
Built Custom Burgers	Décembre 2017	100 %	5	—
Groupe restaurants Imvescor – Bâton Rouge, Pizza Delight, Scores, Toujours Mikes et Ben & Florentine	Mars 2018	100 %	253	8
Grabbagreen	Mars 2018	100 %	26	1
Timothy's World Coffee et Mmmuffins – licence de franchise perpétuelle	Avril 2018	100 %	32	7
SweetFrog Premium Frozen Yogurt	Septembre 2018	100 %	331	—
Casa Grecque	Décembre 2018	100 %	31	—
South Street Burger	Mars 2019	100 %	24	13
Papa Murphy's	Mai 2019	100 %	1 301	103
Yuzu Sushi	Juillet 2019	100 %	129	—
Allô! Mon Coco	Juillet 2019	100 %	40	—
Turtle Jack's Muskoka, COOP Wicked Chicken et Frat's Cucina	Décembre 2019	70 %	20	3
Kûto 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 Champpps	Septembre 2022	100 %	198	103

### Définition d'indicateurs hors PCGR

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

<b>BAIIA ajusté</b>	Il correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation, à laquelle s'ajoute la quote-part du résultat net d'une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Se reporter au rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat avant impôts aux pages 15 et 22.
<b>BAIIA ajusté normalisé</b>	Il correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation (à l'exclusion des coûts de transactions rattachés aux acquisitions), à laquelle s'ajoute la quote-part du résultat net d'une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Se reporter au rapprochement du BAIIA ajusté normalisé et du résultat avant impôts aux pages 15 et 22.
<b>Résultat avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur</b>	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.
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	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 peuvent figurer dans l'analyse présentée au présent rapport de gestion :

---

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

---

## Définition d'indicateurs financiers supplémentaires

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

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

---

<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation par action diluée</b>	Ils correspondent aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation divisés par le nombre d'actions sur une base diluée.
<b>Flux de rentrées récurrents</b>	Ils comprennent les redevances et autres produits de franchisage qui sont gagnés sur une base régulière conformément aux contrats de franchise en place.
<b>Charges incompressibles</b>	Elles comprennent les subventions gouvernementales dont le contrôle direct échappe à la direction et les redevances versées à des tiers.
<b>Charges compressibles</b>	Elles comprennent les salaires, les frais de consultation et honoraires professionnels et les autres frais administratifs sur lesquels la direction exerce un contrôle direct.
<b>Variation des produits et charges récurrents</b>	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.
<b>Charges non récurrentes incompressibles</b>	Elles comprennent les subventions gouvernementales dont le contrôle direct échappe à la direction.
<b>Chiffre d'affaires d'établissements comparables</b>	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.
<b>Chiffre d'affaires réseau</b>	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.
<b>Ventes en ligne</b>	Il s'agit des ventes faites à la clientèle à partir de plateformes de commande en ligne.

---



**Flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup> par rapport aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation**

(En milliers \$)	Trimestres clos en							
	Février 2021	Mai 2021	Août 2021	Novembre 2021	Février 2022	Mai 2022	Août 2022	Novembre 2022
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	31 307	29 541	46 553	31 898	39 696	30 739	36 838	35 524
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 213)	(2 301)	(1 248)	(1 677)	(1 149)	(3 494)	(1 327)	(2 700)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(47)	(156)	(65)	(56)	(1 672)	(1 346)	(713)	(257)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	253	413	361	5 438	95	84	666	286
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup></b>	<b>30 300</b>	<b>27 497</b>	<b>45 601</b>	<b>35 603</b>	<b>36 970</b>	<b>25 983</b>	<b>35 464</b>	<b>32 853</b>

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

**Bénéfice avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur<sup>1)</sup>**

(En milliers \$)	Exercice clos le 30 novembre 2022	Exercice clos le 30 novembre 2021
Bénéfice avant impôt	96 170	112 072
Perte de valeur – actifs au titre de droits d'utilisation	969	1 550
Perte de valeur nette – immobilisations corporelles et incorporelles et goodwill	13 916	5 903
<b>Bénéfice avant impôt, abstraction faite des pertes de valeur et reprises de pertes de valeur<sup>1)</sup></b>	<b>111 055</b>	<b>119 525</b>

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

**Chiffre d'affaires réseau <sup>1)</sup> en lien avec les redevances**

<i>(En millions \$)</i>	<b>Chiffre d'affaires de l'exercice clos le 30 novembre 2022</b>						
	Canada			États-Unis/International			
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	<b>TOTAL</b>
Chiffre d'affaires réseau <sup>1)</sup>	29,4	1 604,6	1 634,0	89,8	2 527,4	2 617,2	<b>4 251,2</b>
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,23 %	—	—	5,10 %	—	<b>S.o.</b>
Redevances déclarées	—	83,9	—	—	129,0	—	<b>212,9</b>

<i>(En millions \$)</i>	<b>Chiffre d'affaires de l'exercice clos le 30 novembre 2021</b>						
	Canada			États-Unis/International			
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	<b>TOTAL</b>
Chiffre d'affaires réseau <sup>1)</sup>	19,4	1 241,1	1 260,5	40,2	2 330,6	2 370,8	<b>3 631,3</b>
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,00 %	—	—	5,09 %	—	<b>S.o.</b>
Redevances déclarées	—	62,1	—	—	118,6	—	<b>180,7</b>

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

<i>(En millions \$)</i>	<b>Chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 novembre 2021</b>						
	Canada			États-Unis/International			
	Établissements propriétaires	Franchises	Total	Établissements propriétaires	Franchises	Total	<b>TOTAL</b>
Chiffre d'affaires réseau <sup>1)</sup>	5,9	373,0	378,9	9,4	574,2	583,6	<b>962,5</b>
Produits de redevances en % des ventes des franchises	—	5,12 %	—	—	5,03 %	—	<b>S.o.</b>
Redevances déclarées	—	19,1	—	—	28,9	—	<b>48,0</b>

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