



Rapport de gestion Pour le semestre clos le 31 mai 2015

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 devrait être lu de pair avec les états financiers consolidés de la Société et les notes afférentes ainsi que le rapport annuel pour l'exercice clos le 30 novembre 2014.

Dans le présent rapport de gestion, l'acronyme « MTY » et les expressions « Groupe d'Alimentation MTY inc. » ou « la Société » désignent, selon le cas, Groupe d'Alimentation MTY inc. et ses filiales ou Groupe d'Alimentation MTY inc. ou l'une de ses filiales.

Les états financiers consolidés compris dans le présent rapport intermédiaire n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de MTY.

Les renseignements et données présentés dans ce rapport de gestion ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») et aux interprétations présentement émises et adoptées qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} décembre 2014.

Le présent rapport de gestion est arrêté au 8 juillet 2015. De l'information supplémentaire sur MTY, de même que ses plus récents rapports annuels et trimestriels ainsi que des communiqués de presse sont disponibles sur le site Web de SEDAR, www.sedar.com.

Énoncés prospectifs et utilisation d'estimations

Le présent rapport de gestion et notamment, sans s'y restreindre, les rubriques intitulées « Aperçu », « Chiffre d'affaires d'établissements comparables », « Passifs éventuels » et « Événements postérieurs », renferment des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comportent, sans s'y limiter, des déclarations relatives à certains aspects des perspectives d'affaires de la Société au cours de l'exercice 2015. Ils comprennent également d'autres assertions qui ne réfèrent 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 hypothèse, but, conseil, intention, objectif, aperçu et stratégie, ou employer à divers temps, notamment au conditionnel ou au futur, des verbes tels viser, anticiper, croire, s'attendre à, planifier, projeter, rechercher, cibler, s'efforcer, pouvoir ou devoir. 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 8 juillet 2015 et, par conséquent, sont sujets à

changement après cette date. Le 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.

De par 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 induite à ces énoncés prospectifs. Dans ce rapport de gestion, les énoncés prospectifs sont formulés afin d'informer sur les priorités stratégiques actuelles, les attentes et les plans de la direction. Ils visent à permettre aux investisseurs et à d'autres de mieux comprendre les perspectives d'affaires et le milieu d'exploitation. Le lecteur est avisé, cependant, que cette information peut être inappropriée lorsqu'utilisée à d'autres fins.

Les énoncés prospectifs formulés dans ce rapport de gestion sont fondés sur un certain nombre d'hypothèses qui sont considérées raisonnables au 8 juillet 2015. Veuillez vous reporter, en particulier, à la rubrique intitulée « Risques et incertitudes » pour une description de certaines des hypothèses clés, tant économiques, commerciales et opérationnelles, que la Société a utilisées dans la rédaction des énoncés prospectifs apparaissant dans ce rapport de gestion. Si ces hypothèses se révèlent inexactes, les résultats réels peuvent s'écarter de façon importante des prévisions.

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

À moins d'indication contraire 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 en matière de goûts de la clientèle, de tendances démographiques et quant à l'attrait des concepts; les changements à l'égard des profils d'achalandage ainsi que des coûts et taux d'occupation des centres commerciaux et tours de bureaux; la conjoncture économique et financière générale; les niveaux de confiance et de dépenses du consommateur; la demande et les prix des produits; la capacité de mettre en œuvre des stratégies et des plans de manière à générer les profits attendus; les situations affectant la capacité de tiers fournisseurs de procurer des produits et services essentiels; la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre; la volatilité des marchés de valeurs; les contraintes opérationnelles ainsi que l'occurrence d'épidémies, de pandémies et d'autres risques pour la santé.

Les facteurs de risque ci-dessus et d'autres qui pourraient donner lieu à des résultats ou événements substantiellement différents des attentes explicites ou implicites formulées dans nos 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 présentement

jugés négligeables peuvent aussi avoir un effet préjudiciable l'entreprise, sa situation financière ou les résultats d'exploitation.

À moins d'indication contraire 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 autre opération qui peuvent être annoncés ou peuvent survenir après le 8 juillet 2015. L'impact financier de telles opérations et d'éléments non récurrents ou spéciaux peut être complexe et dépend des particularités de chaque cas. En conséquence, la Société ne peut en décrire les conséquences prévues de façon concrète ou de la même façon que les risques connus ayant une incidence sur son entreprise.

Respect des normes internationales d'information financière

À moins d'indication contraire, les renseignements financiers présentés ci-après, y compris les valeurs tabulaires, sont libellés en dollars canadiens et établis selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »).

MTY utilise comme indicateur le bénéfice avant impôts, intérêts sur la dette à long terme et amortissements (« BAIIA ») parce qu'il permet à la direction d'évaluer la performance opérationnelle de la Société. La Société présente également le chiffre d'affaires des établissements comparables, qui est défini comme le volume comparatif des ventes générées par des établissements ouverts depuis au moins treize mois ou acquis il y a plus de treize mois. Ces indicateurs financiers sont largement reconnus, mais ils n'ont pas une définition standard au sens des principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). Il est donc possible qu'ils ne puissent être comparés à ceux présentés par d'autres sociétés. Ces indicateurs non conformes aux PCGR visent à fournir des renseignements additionnels sur la performance de MTY et ils ne devraient pas être considérés isolément ou en lieu et place d'un indicateur conforme aux PCGR.

La Société utilise ces indicateurs pour évaluer la performance de l'entreprise puisqu'ils reflètent ses activités courantes. La direction croit que certains investisseurs et analystes utilisent le BAIIA pour évaluer la capacité d'une société à satisfaire ses obligations de paiement ou en tant qu'outil d'évaluation courant des entreprises du secteur. De la même façon, le chiffre d'affaires des établissements comparables fournit à l'investisseur des renseignements supplémentaires sur la performance du réseau qui n'ont pas d'équivalent sous les PCGR. Ces deux indicateurs interviennent également dans l'établissement de la rémunération incitative à court terme de certains employés.

Faits saillants d'événements significatifs au cours du premier semestre de l'exercice 2015

Le 23 mars 2015, la Société a acquis la participation des actionnaires ne détenant pas le contrôle de l'une de ses filiales (9286-5591 Québec inc., qui fait affaires sous la dénomination ThaiZone) pour une contrepartie de 0,8 million \$; la filiale est désormais propriété exclusive de la Société.

Le 18 décembre 2014, la Société a annoncé qu'elle avait réalisé l'acquisition de 100% de l'actif des restaurants Manchu Wok, Wasabi Grill & Noodle et SenseAsian et ce, pour une contrepartie totale de 7,9 millions \$. La transaction prenait effet le 18 décembre 2014.

Entreprise principale

MTY franchise et exploite des établissements de restauration rapide sous les enseignes suivantes : Tiki-Ming, Sukiyaki, La Crémère, Au Vieux Duluth Express, Carrefour Oriental, Panini Pizza Pasta, Franx Supreme, Chick'n'Chick, Croissant Plus, Villa Madina, Cultures, Thai Express, Vanelli's, Kim Chi, TCBY, Yogen Früz, Sushi Shop, Koya Japan, Vie & Nam, Tandori, O'Burger, Tutti Frutti, TacoTime, Country Style, Buns Master, Valentine, Jugo Juice, Mr. Sub, Koryo Korean Barbeque, Mr. Souvlaki,

SushiGo, Mucho Burrito, Extreme Pita, PurBlendz, ThaiZone, Madisons New York Grill & Bar, Café Dépôt, Muffin Plus, Sushi-Man, Fabrika, Van Houtte, Manchu Wok, Wasabi Grill & Noodle et SenseAsian.

Au 31 mai 2015, MTY comptait 2 792 établissements en activité, desquels 2 743 étaient franchisés ou faisaient l'objet d'ententes d'exploitation tandis que les 49 autres étaient exploités par MTY.

Les établissements de MTY : i) se trouvent dans les foires alimentaires et les centres commerciaux; ii) ont façade sur rue; et iii) se présentent sous une forme non traditionnelle dans des stations-services, des dépanneurs, des cinémas, des parcs d'attractions ainsi qu'en d'autres lieux ou dans des parcs commerciaux, des hôpitaux, des universités et des aéroports. Les emplacements non traditionnels sont typiquement plus petits, exigent un moindre investissement et génèrent de ventes inférieures à celles d'établissements établis dans les centres commerciaux, les foires alimentaires ou avec façade sur rue. Les enseignes Country Style, La Crémère, TCBY, Sushi Shop, TacoTime, Valentine, Tutti Frutti, Mr. Sub, ThaiZone, Extreme Pita, Mucho Burrito et Madisons sont surtout établies avec façade sur rue. La Crémère et TCBY sont exploitées essentiellement d'avril à septembre tandis que les autres enseignes le sont l'année durant.

MTY a développé plusieurs concepts de restauration rapide. Tiki-Ming (cuisine chinoise) a été sa première enseigne, suivie de Sukiyaki (délices de la table japonaise), Franx Supreme (hotdogs et hamburgers), Panini Pizza Pasta, Chick'n'Chick, Caféràma, Carrefour Oriental, Villa Madina, Kim Chi, Vie & Nam, Tandori et O'Burger.

D'autres enseignes se sont ajoutées à la suite d'acquisitions successives, notamment :

- En 1999, 18 établissements de la chaîne Fontaine Santé/Veggirama;
- En 2001, 74 établissements de la chaîne La Crémère;
- En 2002, 20 établissements de la chaîne Croissant Plus;
- En 2003, 24 établissements de la chaîne Cultures;
- En mai 2004, six établissements de la chaîne Thai Express;
- En juin 2004, 103 établissements de la chaîne Vanelli's;
- En septembre 2005, 91 établissements de The Country's Best Yogurt (« TCBY »), de concert avec les droits de franchise maîtresse canadienne.
- Le 1^{er} avril 2006, les droits de franchise exclusifs de Yogen Früz^{MC} au Canada et son réseau de 152 établissements existants;
- Le 1^{er} septembre 2006, l'enseigne Sushi Shop, ses 42 franchises et 5 établissements propriétaires;
- Le 19 octobre 2006, l'enseigne Koya Japan, ses 24 franchises et un établissement propriétaire;
- Le 1^{er} septembre 2007, 15 franchises existantes de l'enseigne Sushi Shop, acquises d'un groupe d'investisseurs;
- Le 15 septembre 2008, l'enseigne Tutti Frutti et ses 29 établissements qui desservent la clientèle du petit-déjeuner et du lunch;
- Le 31 octobre 2008, les droits de franchisage canadiens de TacoTime qui, à la date d'acquisition, exploitait 117 restaurants dans l'Ouest canadien;
- Le 1^{er} mai 2009, les actions en circulation de Country Style Food Services Holdings Inc., de même que les 480 établissements exploités par ses filiales;
- Le 16 septembre 2010, les actions en circulation de Groupe Valentine inc. et son réseau de 95 établissements, transaction entrée en vigueur rétroactivement au 1^{er} septembre 2010;
- Le 24 août 2011, l'actif de Jugo Juice International Inc., dont 136 établissements en activité à la date de clôture, transaction qui a pris effet rétroactivement au 18 août 2011;
- Le 1^{er} novembre 2011, l'actif de Mr. Submarine Limited, dont 338 établissements en activité à la date de clôture;

- Le 10 novembre 2011, l'actif de Koryo Korean BBQ Franchise Corp., dont 20 établissements en activité à la date effective de clôture, la transaction prenant effet rétroactivement au 1^{er} novembre 2011;
- Le 26 septembre 2012, les actifs de Mr. Souvlaki Ltd., dont 14 établissements en activité à la date de clôture de la transaction;
- Le 31 mai 2013, l'enseigne SushiGo, comprenant cinq établissements à la date de clôture, la transaction prenant effet le 1^{er} juin 2013;
- Le 24 septembre 2013, les actifs d'Extreme Pita, PurBlendz et Mucho Burrito (« Extreme Brandz »), comprenant 305 établissements, dont cinq appartenant à la Société et 34 qui sont exploités aux États-Unis;
- Le 30 septembre 2013, 80% de l'actif de ThaiZone. À la date de clôture, la chaîne exploitait 25 établissements et trois restaurants mobiles;
- Le 21 juillet 2014, l'actif de Madisons, par l'intermédiaire d'une filiale dans laquelle la Société détient une participation de 90%. À la date de clôture, la chaîne comptait 14 établissements franchisés au Québec. La transaction a pris effet le 18 juillet 2014;
- Le 31 octobre, l'actif de Café Dépôt, Muffin Plus, Sushi-Man et Fabrika, qui exploitaient 101 établissements dont 13 établissements propriétaires;
- Le 7 novembre 2014, 52 cafés-bistros Van Houtte dont 51 établissements franchisés et un établissement propriétaire; et
- Le 18 décembre 2014, l'actif de Manchu Wok, de Wasabi Grill & Noodle et de SenseAsian, lesquels exploitent 132 établissements, dont 17 établissements propriétaires.

MTY détient également une entente exclusive de développement régional avec Restaurant Au Vieux Duluth afin de développer et sous-franchiser les restaurants à service rapide Au Vieux Duluth Express en Ontario et au Québec.

Les produits rattachés aux franchises proviennent des redevances de franchisage, des droits de franchise, des ventes de projets clés en main, des loyers, de la location d'enseignes, des droits de distribution des fournisseurs et des ventes d'autres biens et services aux franchisés. Les produits rattachés aux établissements appartenant à la Société comprennent les recettes qu'ils génèrent. Les charges d'exploitation relatives au franchisage incluent les salaires, les frais d'administration associés aux franchisés actuels et nouveaux, les charges liées au développement de nouveaux marchés, les frais de préparation de projets clés en main, le loyer ainsi que les fournitures et équipements vendus aux franchisés. Les charges relatives aux établissements appartenant à la Société comprennent leurs coûts d'exploitation.

MTY tire des revenus de l'entreprise de transformation des aliments mentionnée aux présentes. L'usine transforme divers produits qui vont des ingrédients et des plats prêts-à-servir vendus aux restaurants ou à d'autres usines de transformation, aux plats pour micro-ondes vendus chez des détaillants. La majorité des rentrées de l'usine proviennent de la vente de ses produits à des distributeurs et détaillants.

La Société tire également des revenus de son centre de distribution situé sur la rive sud de Montréal. Celui-ci dessert principalement les franchisés des enseignes Valentine et Franx Supreme, à qui il offre une large gamme des produits nécessaires à l'exploitation quotidienne des restaurants.

Description d'acquisitions récentes

Le 23 mars 2015, la Société a acquis la participation des actionnaires ne détenant pas le contrôle de l'une de ses filiales (9286-5591 Québec inc., qui fait affaires sous la dénomination ThaiZone) pour une contrepartie de 0,8 million \$; la filiale est désormais propriété exclusive de la Société.

Le 18 décembre 2014, la Société a annoncé qu'elle avait réalisé l'acquisition de 100% de l'actif de Manchu Wok, de Wasabi Grill & Noodle et de SenseAsian pour une contrepartie totale de 7,9 millions \$. À la date de clôture, 132 établissements étaient exploités dont 17 établissements propriétaires; 51 des établissements sont situés aux États-Unis.

Le 7 novembre 2014, la Société a annoncé qu'elle avait réalisé l'acquisition de 100% des opérations de franchisage des cafés-bistros Van Houtte pour une contrepartie totale s'élevant à 0,95 million \$. À la date de clôture, 52 établissements étaient en activité, y compris un établissement propriétaire. Toutes les cafés-bistros sont situés au Québec.

Le 31 octobre 2014, la Société a annoncé qu'elle avait complété l'acquisition de 100% de l'actif de Café Dépôt, Muffin Plus, Sushi-Man et Fabrika pour une contrepartie totale s'élevant à 13,95 millions \$. À la date de clôture, 101 restaurants étaient en activité, dont 13 établissements propriétaires. Tous les restaurants sont situés au Québec, sauf un qui se trouve en Ontario.

Le 21 juillet 2014, la Société a acquis l'actif de Madisons pour une contrepartie totale de 12,9 millions \$. La Société a souscrit une participation de 90% dans la nouvelle filiale créée. L'acquisition a été financée au moyen d'une injection de capitaux de 3,0 millions \$ par les actionnaires, d'une nouvelle ligne de crédit et d'un crédit vendeur s'élevant à 1,3 million \$. À la date de clôture, 14 restaurants franchisés, tous situés au Québec, étaient en activité.

Résumé de l'information trimestrielle

<i>En milliers \$</i>	Trimestres clos en							
	Août 2013	Novembre 2013	Février 2014	Mai 2014	Août 2014	Novembre 2014	Février 2015	Mai 2015
Produits	25 130 \$	28 259 \$	25 602 \$	29 402 \$	30 234 \$	29 939 \$	32 364 \$	38 355 \$
BAIIA (retraité*)	10 521 \$	10 601 \$	9 486 \$	11 405 \$	10 499 \$	11 269 \$	10 423 \$	13 444 \$
Résultat net attribuable aux propriétaires (retraité*)	6 682 \$	7 187 \$	5 537 \$	7 266 \$	7 102 \$	5 299 \$	6 219 \$	8 501 \$
Résultat global attribuable aux propriétaires (retraité*)	6 682 \$	7 193 \$	5 519 \$	7 278 \$	7 088 \$	5 299 \$	5 878 \$	8 548 \$
Par action	0,35 \$	0,38 \$	0,29 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,28 \$	0,33 \$	0,44 \$
Par action, dilué	0,35 \$	0,38 \$	0,29 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,28 \$	0,33 \$	0,44 \$

* En mai 2015, la Société a jugé que la vente de 7657567 Canada inc. dans un proche avenir était improbable. En conséquence, sa participation dans une filiale détenue en vue de la vente a été reclassée en tant que filiale consolidée. Les soldes de périodes antérieures portés aux états consolidés intermédiaires résumés des résultats et du résultat global ainsi qu'aux états de la situation financière, y compris ceux du premier trimestre de l'exercice 2015, ont été retraités en fonction de ce reclassement.

Résultat d'exploitation pour le semestre clos le 31 mai 2015

Produits

Durant le premier semestre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la Société se sont accrus de 29% pour atteindre 70,7 millions \$. Les produits des quatre segments commerciaux se répartissent comme suit :

	31 mai 2015 (millions \$)	31 mai 2014 (millions \$)	Variation
Activités reliées aux franchises	48,7	43,4	12%
Établissements appartenant à la Société	15,9	5,0	220%
Distribution	2,9	2,7	8%
Transformation des aliments	4,0	4,3	(6%)
Transactions intersociétés	(0,8)	(0,3)	S/O
Produits d'exploitation totaux	70,7	55,0	29%

Tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessus, les produits provenant des établissements franchisés se sont accrus de 12%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette augmentation, entre autres :

	Millions \$
Produits, premier semestre 2014	43,4
Augmentation des flux de rentrées récurrents	6,0
Diminution des droits de franchise initiaux, de renouvellement et de cession	(0,4)
Diminution des projets clés en main, des ventes de fournitures aux franchisés et des revenus de location	(0,7)
Autres variations non significatives	0,4
Produits, premier semestre 2015	48,7

Au cours du premier semestre de l'exercice, la Société a bénéficié de l'effet des acquisitions effectuées à la fin de 2014 et en 2015, lesquelles sont à la source de la quasi-totalité de l'augmentation des flux de rentrées récurrents.

Les produits rattachés aux établissements exploités par la Société se sont accrus de 220% pour atteindre 15,9 millions \$ durant la période. Cette augmentation tient surtout aux établissements propriétaires ajoutés à la suite des acquisitions faites au cours des 12 derniers mois. À la fin du semestre, la Société exploitait 49 établissements, comparativement à 22 l'année précédente.

Les produits du centre de distribution se sont accrus de 8% tandis que ceux de l'usine de transformation des aliments ont diminué de 6% depuis le début de l'exercice. L'augmentation des produits du centre de distribution est essentiellement associée à une hausse du chiffre d'affaires du réseau de concepts qu'il soutient durant la période. La baisse de 6% des produits de l'usine de transformation est consécutive à une réduction du volume des ventes de repas préparés.

Coût des ventes et autres charges d'exploitation

Pour les six premiers mois de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 37% pour s'établir à 46,9 millions \$, comparativement à 34,1 millions \$ au premier semestre 2014. Les charges d'exploitation des quatre segments commerciaux se répartissent comme suit :

	31 mai 2015 (millions \$)	31 mai 2014 (millions \$)	Variation
Activités reliées aux franchises	25,6	22,7	12%
Établissements appartenant à la Société	15,4	4,9	218%
Distribution	2,6	2,4	6%
Transformation des aliments	4,1	4,4	(7%)
Transactions intersociétés	(0,8)	(0,3)	S/O
Charges d'exploitation totales	46,9	34,1	37%

Les charges attribuables aux activités de franchisage se sont accrues de 2,9 millions \$ en 2015 par rapport à la même période de l'an dernier et ce, surtout en raison des nouveaux concepts acquis à la fin de 2014 et en 2015. Les charges se composent surtout de salaires, de bénéfices sociaux et d'autres frais rattachés au personnel qui s'est joint à la Société à la suite des acquisitions. On note également au cours de la période une augmentation des loyers, des provisions pour litiges et différends ainsi que des frais rattachés à la résiliation de baux.

Les charges rattachées aux autres segments commerciaux ont varié principalement en raison des facteurs énoncés à la rubrique Produits ci-dessus.

Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA)

Semestre clos le 31 mai 2015						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Distribution	Transformation	Consolidation	Total
Produits	48,67 \$	15,94 \$	2,86 \$	4,04 \$	(0,78) \$	70,72 \$
Charges	25,55 \$	15,43 \$	2,58 \$	4,07 \$	(0,78) \$	46,85 \$
BAIIA*	23,12 \$	0,51 \$	0,28 \$	(0,03) \$	0,00 \$	23,87 \$
BAIIA en tant que % des produits	48%	3%	10%	S/O	S/O	34%
Semestre clos le 31 mai 2014						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Distribution	Transformation	Consolidation	Total
Produits	43,40 \$	4,97 \$	2,66 \$	4,29 \$	(0,32) \$	55,00 \$
Charges	22,75 \$	4,85 \$	2,44 \$	4,39 \$	(0,32) \$	34,11 \$
BAIIA*	20,65 \$	0,12 \$	0,22 \$	(0,10) \$	0,00 \$	20,89 \$
BAIIA en tant que % des produits	48%	2%	8%	S/O	S/O	38%

* Le BAIIA (bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements) n'est pas un indicateur de rentabilité reconnu par les IFRS. En conséquence, il pourrait ne pas être comparable à des indicateurs similaires présentés par d'autres sociétés. Il se définit comme les produits d'exploitation moins les charges d'exploitation. Se reporter au rapprochement du BAIIA et du résultat avant impôts, page 9.

Le BAIIA total s'établissait à 23,9 millions \$ pour le semestre clos le 31 mai 2015, une augmentation de 14% par rapport à la même période de l'an dernier.

Au cours de la période, les opérations de franchisage ont apporté 23,1 millions \$ au BAIIA, une hausse de 12% par rapport au résultat de la même période l'an dernier. Cette augmentation est principalement attribuable aux activités des concepts nouvellement acquis, qui ont procuré la plus grande part de l'augmentation totale du BAIIA. Les établissements appartenant à la Société ont également dégagé un BAIIA supérieur en 2015, principalement en provenance des nouveaux établissements acquis au cours des 12 derniers mois.

Le BAIIA en tant que pourcentage des produits est demeuré stable au plan des opérations de franchisage, tandis que la prépondérance relative des établissements appartenant à la Société a entraîné un recul de la marge globale, ces établissements dégageant une moindre part de leurs produits au BAIIA.

Résultat

Le résultat net de la Société attribuable aux propriétaires s'est accru de 15% pour s'établir à 14,7 millions \$, soit 0,77 \$ par action (0,77 \$ par action sur une base diluée) au semestre clos le 31 mai 2015, comparativement à 12,8 millions \$ ou 0,67 \$ par action (0,67 \$ par action sur une base diluée) pour la même période de l'an dernier. Cette hausse tient essentiellement à la croissance du BAIIA décrite ci-dessus ainsi qu'au profit non récurrent réalisé à la vente de certains établissements propriétaires, mais elle a été partiellement contenue du fait des charges d'amortissement supérieures qui découlent des acquisitions réalisées au cours des 12 derniers mois.

Calcul du résultat avant impôt, intérêts et amortissement (BAIIA)

<i>(en milliers \$)</i>	Semestre clos le 31 mai 2015	Semestre clos le 31 mai 2014
Bénéfice avant impôt	20 334	17 549
Amortissement – immobilisations corporelles	773	616
Amortissement – immobilisations incorporelles	3 395	2 886
Intérêts sur la dette à long terme	233	230
Gains de change	(158)	(29)
Produits d'intérêts	(42)	(7)
Dépréciation du goodwill	200	-
Profit à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(868)	(354)
BAIIA	23 867	20 891

Autres produits et charges

Le profit à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles s'est accru de 0,5 million \$ au premier semestre 2015, principalement en raison de la cession de quelques établissements rentables pendant le second trimestre de l'exercice.

Au cours du second trimestre, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation se chiffrant à 0,2 million \$ à l'égard du goodwill associé à 7687567 Canada Inc. lors du reclassement de la filiale. Le goodwill était essentiellement lié à un contrat cédé par un actionnaire minoritaire au début des activités de la filiale. Ce contrat a été résilié en 2015.

Impôts sur le résultat

La provision pour impôt en tant que pourcentage du bénéfice avant impôt est demeurée relativement stable depuis le début de l'exercice comparativement à la même période de l'an dernier. Le taux d'imposition légèrement supérieur s'explique du fait qu'une part plus importante des profits de la Société a été réalisée aux États-Unis en 2015; cet effet a été pondéré par les ajustements moindres apportés, au cours du second trimestre, aux provisions comptabilisées pour l'exercice précédent.

Résultat d'exploitation pour le second trimestre clos le 31 mai 2015

Produits

Durant le second trimestre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la Société se sont accrus de 30% pour atteindre 38,4 millions \$. Les produits des quatre segments commerciaux se répartissent comme suit :

	31 mai 2015 (millions \$)	31 mai 2014 (millions \$)	Variation
Activités reliées aux franchises	26,4	24,0	10%
Établissements appartenant à la Société	8,6	2,2	291%
Distribution	1,5	1,4	9%
Transformation des aliments	2,2	2,0	10%
Transactions intersociétés	(0,4)	(0,2)	S/O
Produits d'exploitation totaux	38,4	29,4	30%

Tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessus, les produits provenant des établissements franchisés se sont accrus de 10%. Plusieurs facteurs ont contribué à cette augmentation, entre autres :

	Millions \$
Produits, second trimestre 2014	24,0
Augmentation des flux de rentrées récurrents	3,2
Diminution des droits de franchise initiaux, de renouvellement et de cession	(0,1)
Diminution des projets clés en main, des ventes de fournitures aux franchisés et des revenus de location	(0,7)
Autres variations non significatives	0,0
Produits, second trimestre 2015	26,4

Au cours du second trimestre de l'exercice, la Société a bénéficié de l'effet des acquisitions effectuées à la fin de 2014 et en 2015, lesquelles sont à la source de la quasi-totalité de l'augmentation des flux de rentrées récurrents. La réduction des produits de projets clés en main, qui avaient été particulièrement élevés en 2014 suite aux acquisitions effectuées l'année précédente, a partiellement atténué cet apport.

Les produits rattachés aux établissements exploités par la Société sont passés de 2,2 millions \$ au second trimestre 2014 à 8,6 millions \$ pour le second trimestre 2015. Cette augmentation tient surtout aux établissements propriétaires ajoutés à la suite des acquisitions faites au cours des 12 derniers mois. À la fin du trimestre, la Société exploitait 49 établissements, comparativement à 22 l'année précédente.

Les produits du centre de distribution et de l'usine de transformation des aliments se sont accrus de 9% et de 10% respectivement au second trimestre. L'augmentation des produits du centre de distribution est essentiellement associée à une hausse du chiffre d'affaires du réseau de concepts qu'il soutient durant la période. L'augmentation de 10% des produits de l'usine de transformation découle de l'introduction de nouveaux produits à la gamme offerte.

Coût des ventes et autres charges d'exploitation

Au second trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 38% pour s'établir à 24,9 millions \$, comparativement à 18,0 millions \$ pour la même période de l'an dernier. Les charges d'exploitation des quatre segments commerciaux se répartissent comme suit :

	31 mai 2015 (millions \$)	31 mai 2014 (millions \$)	Variation
Activités reliées aux franchises	13,6	12,7	7%
Établissements appartenant à la Société	8,2	2,2	275%
Distribution	1,3	1,3	8%
Transformation des aliments	2,2	2,0	5%
Transactions intersociétés	(0,4)	(0,2)	S/O
Charges d'exploitation totales	24,9	18,0	38%

Les charges attribuables aux activités de franchisage se sont accrues de 0,9 millions \$ au second trimestre 2015 par rapport à la même période de l'an dernier et ce, surtout en raison des nouveaux concepts acquis à la fin de 2014 et en 2015. Les charges se composent surtout de salaires, de bénéfices sociaux et d'autres frais rattachés au personnel qui s'est joint à la Société à la suite des acquisitions.

Les charges rattachées aux autres segments commerciaux ont varié en relation avec leurs produits respectifs.

Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements (BAIIA)

Trimestre clos le 31 mai 2015						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Distribution	Transformation	Consolidation	Total
Produits	26,42 \$	8,63 \$	1,51 \$	2,16 \$	(0,36) \$	38,35 \$
Charges	13,57 \$	8,19 \$	1,35 \$	2,17 \$	(0,36) \$	24,91 \$
BAIIA*	12,85 \$	0,44 \$	0,16 \$	(0,01) \$	0,00 \$	13,44 \$
BAIIA en tant que % des produits	49%	5%	10%	S/O	S/O	35%
Trimestre clos le 31 mai 2014						
(En millions \$)	Franchises	Établissements propriétaires	Distribution	Transformation	Consolidation	Total
Produits	24,01 \$	2,21 \$	1,38 \$	1,96 \$	(0,16) \$	29,40 \$
Charges	12,65 \$	2,18 \$	1,25 \$	2,07 \$	(0,16) \$	18,00 \$
BAIIA*	11,36 \$	0,03 \$	0,13 \$	(0,11) \$	0,00 \$	11,40 \$
BAIIA en tant que % des produits	47%	1%	9%	S/O	S/O	39%

* Le BAIIA (bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements) n'est pas un indicateur de rentabilité reconnu par les IFRS. En conséquence, il pourrait ne pas être comparable à des indicateurs similaires présentés par d'autres sociétés. Il se définit comme les produits d'exploitation moins les charges d'exploitation. Se reporter au rapprochement du BAIIA et du résultat avant impôts, page 12.

Le BAIIA total s'établissait à 13,4 millions \$ au trimestre clos le 31 mai 2015, une augmentation de 18% par rapport à la même période de l'an dernier.

Au cours du trimestre, les opérations de franchisage ont apporté 12,9 millions \$ au BAIIA, une hausse de 13% par rapport au résultat de la même période l'an dernier. Cette augmentation est principalement attribuable aux activités des concepts nouvellement acquis, qui ont généré la plus grande part de l'augmentation totale du BAIIA. Les établissements appartenant à la Société ont aussi dégagé un BAIIA supérieur en 2015, surtout en raison des nouveaux établissements acquis au cours des 12 derniers mois.

Le BAIIA en tant que pourcentage des produits de franchisage s'est accru au cours du second trimestre, principalement en raison d'une diminution du poids relatif des projets clés en main dans la composition des flux de rentrées. La marge globale de BAIIA a diminué pendant le second trimestre étant donné la plus grande part des rentrées issues d'établissements propriétaires, lesquels dégagent typiquement des marges de BAIIA inférieures.

Résultat

Pour le trimestre clos le 31 mai 2015, le résultat net de la Société attribuable aux propriétaires s'est accru de 17% par rapport à la même période de l'an dernier. MTY a comptabilisé un résultat net attribuable à ses propriétaires s'élevant à 8,5 millions \$, soit 0,44 \$ par action (0,44 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 7,3 millions \$ ou 0,38 \$ par action (0,38 \$ par action sur une base diluée) en 2014. Cette hausse résulte essentiellement du BAIIA généré par les concepts acquis à la fin de 2014 et au début de 2015 ainsi que du profit réalisé à la vente de certains établissements propriétaires.

Calcul du résultat avant impôt, intérêts et amortissement (BAIIA)

<i>(en milliers \$)</i>	Trimestre clos le 31 mai 2015	Trimestre clos le 31 mai 2014
Bénéfice avant impôt	11 669	9 949
Amortissement – immobilisations corporelles	406	317
Amortissement – immobilisations incorporelles	1 716	1 434
Intérêts sur la dette à long terme	144	88
Pertes de change	34	29
Produits d'intérêts	(22)	(1)
Dépréciation du goodwill	200	-
Profit à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(703)	(411)
BAIIA	13 444	11 405

Autres produits et charges

La Société a réalisé un profit non récurrent s'élevant à 0,7 million \$ à la cession de certains établissements au cours du second trimestre. Il s'agit d'une hausse de 0,3 million \$ par rapport à la même période de l'exercice 2014.

Durant le second trimestre, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation se chiffrant à 0,2 million \$ à l'égard du goodwill associé à 7687567 Canada inc. lors du reclassement de la filiale. Ce goodwill se rattachait essentiellement à un contrat cédé par un actionnaire minoritaire au début des activités de la filiale. Ce contrat a été résilié en 2015.

Impôts sur le résultat

La provision pour impôt en tant que pourcentage du bénéfice avant impôt est demeurée relativement stable depuis le début de l'exercice comparativement à la même période de l'an dernier.

Obligations contractuelles et dette à long terme

Les obligations liées à la dette à long terme et aux loyers minima des contrats de location qui ne font pas l'objet d'un contrat de sous-location sont les suivantes :

Période <i>(en milliers \$)</i>	Dettes à long terme*	Engagements de location nets	Obligations contractuelles totales
12 mois se terminant en mai 2016	6 810 \$	5 311 \$	12 121 \$
12 mois se terminant en mai 2017	3 884 \$	4 913 \$	8 797 \$
12 mois se terminant en mai 2018	257 \$	3 904 \$	4 161 \$
12 mois se terminant en mai 2019	257 \$	3 055 \$	3 312 \$
12 mois se terminant en mai 2020	132 \$	2 708 \$	2 840 \$
Solde des engagements	32 \$	8 893 \$	8 925 \$
	11 372 \$	28 784 \$	40 156 \$

* Les soldes présentés sont les montants totaux payables à échéance et ne sont donc pas actualisés. Pour connaître les engagements totaux, veuillez vous reporter aux états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mai 2015.

La dette à long terme comprend des retenues de garantie sur acquisitions ne portant pas intérêt, un prêt bancaire affecté au financement de l'acquisition de l'usine de transformation des aliments en décembre 2010, des indemnités de résiliation de contrat ne portant pas intérêt ainsi qu'un crédit vendeur relatif à l'acquisition de Madisons.

Le prêt bancaire contracté pour le financement de l'acquisition de l'usine de transformation des aliments est soumis à un ratio de liquidité générale, à un ratio du service de la dette et à un ratio de levier financier. Au 31 mai 2015, le prêt a été classé aux éléments courants puisque deux des restrictions n'étaient pas respectées.

À la fin du trimestre, la Société avait tiré 7,0 millions \$ sur ses facilités de crédit. Les facilités de crédit comportent des clauses restrictives qui consistent à respecter un ratio de la dette consolidée sur le BAIIA de 2:1 et un ratio minimal de couverture des intérêts de 4,5:1. Au 31 mai 2015, la Société respectait ces conditions. Lorsqu'elles sont utilisées, les facilités de crédit portent intérêt au taux préférentiel annuel de la banque majoré d'au plus 0,5%, selon le ratio dette/BAIIA de la Société.

Liquidité et ressources financières

Au 31 mai 2015, la trésorerie totalisait 4,5 millions \$ après prise en compte du solde de la ligne de crédit, une hausse de 9,6 million \$ depuis la fin de l'exercice 2014.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2015, la Société a finalisé l'acquisition de Manchu Wok, investissant 5,0 millions \$ au total. Depuis le début de l'exercice, elle a aussi versé à ses actionnaires des dividendes s'élevant à 3,8 million \$. Ces éléments n'ont pas une incidence importante sur la position de trésorerie de la Société étant donné les forts flux de trésorerie générés par l'exploitation.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 19,4 millions \$ au cours du premier semestre de l'exercice 2015, comparativement à 15,0 millions \$ pour la même période de l'an dernier. Si l'on exclut la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ainsi que les charges d'impôt et d'intérêts, les flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation se chiffrent à 26,5 millions \$, comparativement à 20,9 millions \$ en 2014, soit une hausse de 27% par rapport à la même période de l'an dernier. La croissance des flux de rentrées récurrents est la source principale de cette hausse.

À court terme, la direction continuera d'ouvrir de nouveaux établissements qui seront financés par de nouveaux franchisés. MTY poursuivra ses démarches en vue de vendre certains des établissements qu'elle exploite présentement et recherchera de nouvelles occasions d'acquies d'autres entreprises de services

alimentaires. MTY dispose d'une ligne de crédit de 40 millions \$ sur laquelle 33 millions \$ étaient disponibles au 31 mai 2015.

Situation financière

Les débiteurs s'élevaient à 23,4 millions \$ à la fin du trimestre, en comparaison de 16,8 millions \$ à la fin de l'année 2014, une hausse principalement associée à la croissance des produits de franchisage ainsi qu'aux droits de distribution des fournisseurs échus, qui ont été réglés juste après la fin du trimestre.

Les immobilisations corporelles et incorporelles et le goodwill ont tous augmenté au cours du premier semestre de l'exercice 2015 à la suite de l'acquisition effectuée pendant le premier trimestre.

Les créditeurs se sont accrus, passant de 14,2 millions \$ au 30 novembre 2014 à 19,6 millions \$ au 31 mai 2015. Cette hausse est associée à la croissance des activités de franchisage, au nombre de projets clés en main en cours à la fin de l'exercice ainsi qu'à la garantie et aux acomptes pour construction qui faisaient partie de l'acquisition de Manchu Wok.

Les provisions, qui comprennent des montants rattachés à l'issue possible de litiges et différends, à la fermeture d'établissements et aux passifs de cartes-cadeaux, se sont accrues pour passer de 3,1 millions \$ au 30 novembre 2014 à 3,6 millions \$ au 31 mai 2015. La hausse est principalement associée à des provisions plus importantes au titre de la fermeture d'établissements et des litiges et différends.

Les produits différés comprennent des droits de distribution qui sont acquis des fournisseurs en fonction des volumes de consommation, ainsi que des droits de franchise initiaux qui sont constatés lorsque la quasi-totalité des services initiaux ont été rendus par la Société. Leur solde au 31 mai 2015 s'établissait à 6,6 millions \$, une hausse de 2,9 millions \$ depuis le 30 novembre 2014. Ces sommes seront constatées aux produits lorsqu'elles seront réalisées.

La dette à long terme comprend des retenues de garantie sur acquisitions ne portant pas intérêt et des indemnités de résiliation de contrats ne portant pas intérêt. Au cours du premier semestre 2015, la Société y a ajouté une retenue ne portant pas intérêt relative à l'acquisition de Manchu Wok.

D'autres renseignements sur les éléments ci-dessus de l'état de la situation financière figurent dans les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mai 2015.

Capital-actions

Il n'y a eu aucune émission d'actions durant le trimestre clos le 31 mai 2015. Au 8 juillet 2015, 19 120 567 actions ordinaires de MTY étaient en circulation.

Renseignements sur les établissements

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

	Nombre d'établissements	
	Semestre clos le	
	31 mai 2015	31 mai 2014
Franchises au début de l'exercice	2 691	2 565
Établissements appartenant à la Société au début de l'exercice	36	25
Ouverts durant la période		
Centre commercial	27	21
Emplacement avec façade sur rue	21	18
Non traditionnel	11	24
Fermés durant la période		
Centre commercial	(32)	(20)
Emplacement avec façade sur rue	(60)	(26)
Non traditionnel	(34)	(22)
Acquis durant la période	132	-
Total à la fin de la période	2 792	2 585
Franchises à la fin de la période	2 743	2 563
Établissements appartenant à la Société à la fin de la période	49	22
Total à la fin de la période	2 792	2 585

Au cours du premier semestre 2015, le réseau de la Société s'est accru de 65 établissements, y compris les 132 nouveaux établissements issus des acquisitions de Manchu Wok, de Wasabi Grill & Noodle et de SenseAsian, alors qu'il ne s'était enrichi que d'un établissement en 2014.

Au cours du second trimestre, le réseau de la Société a connu une diminution de 45 établissements. Les fermetures touchent principalement deux de nos marques qui représentent plus que 50% de l'ensemble des fermetures d'établissement survenues pendant la période. Sur une note plus positive, la Société a ajouté 32 établissements à son réseau pendant le second trimestre, comparativement à 23 durant la même période de l'an dernier.

À la fin de la période, la Société exploitait 49 établissements, une augmentation nette de 13 établissements depuis la fin de l'exercice 2014. Au cours du semestre, 17 établissements propriétaires ont été acquis, neuf ont été franchisés, quatre ont fermé leurs portes et neuf se sont ajoutés.

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

Type d'emplacement	% du nombre d'établissements au		% du chiffre d'affaires à l'échelle du réseau pour le semestre clos le	
	31 mai 2015	31 mai 2014	31 mai 2015	31 mai 2014
Centre commercial et foire alimentaire	40%	35%	44%	41%
Façade sur rue	40%	41%	44%	49%
Forme non traditionnelle	20%	24%	12%	10%

La répartition géographique des établissements de MTY et de leur chiffre d'affaires à l'échelle du réseau est la suivante :

Situation géographique	% du nombre d'établissements au		% du chiffre d'affaires à l'échelle du réseau pour le semestre clos le	
	31 mai 2015	31 mai 2014	31 mai 2015	31 mai 2014
Ontario	40%	43%	29%	32%
Québec	29%	27%	36%	33%
Ouest du Canada	21%	22%	24%	27%
Maritimes	3%	3%	2%	2%
Internationale	7%	5%	9%	6%

Chiffre d'affaires du réseau

Le chiffre d'affaires du réseau s'est établi à 516,2 millions \$ pour la première moitié de l'exercice 2015, une hausse de 23% par rapport à la même période de l'an dernier. Les acquisitions effectuées au cours des 12 derniers mois ont contribué à environ 95% de cette hausse.

Au second trimestre, le chiffre d'affaires du réseau a atteint 269,5 millions \$, une hausse de 23%. Les acquisitions réalisées au cours des 12 derniers mois sont à la source de 97% de cette hausse; cette augmentation de la part de la croissance du chiffre d'affaires attribuable aux récentes acquisitions tient au fait qu'au premier trimestre, seule une partie du chiffre d'affaires de Manchu Wok a été prise en compte, l'acquisition ayant été complétée le 18 décembre 2014.

Le chiffre d'affaires du réseau inclut les ventes réalisées par les établissements appartenant à la Société et les établissements franchisés, mais exclut celles réalisées par le centre de distribution ou par l'usine de transformation des aliments. Au cours de la première moitié de l'exercice 2015, seule Thai Express a représenté plus que 10% du chiffre d'affaires du réseau. Les 10 plus importants concepts de la Société produisent ensemble 68% du chiffre d'affaires du réseau.

Chiffre d'affaires d'établissements comparables

Le chiffre d'affaires d'établissements comparables a diminué de 0,1% au trimestre clos le 31 mai 2015 par rapport à la même période de l'an dernier. Pour la première moitié de l'exercice 2015, il est en hausse de 0,3%. Le léger recul constaté au second trimestre résulte d'un mois de mai tranquille qui a annulé les gains réalisés en mars et en avril.

Au cours des derniers trois et six mois, 16 des concepts de MTY ont constaté une croissance positive du chiffre d'affaires d'établissements comparables tandis que 16 autres constataient un recul¹. Cette situation correspond au rendement réalisé au cours des trois derniers trimestres.

Sur une base globale, neuf concepts réalisent plus que 5% du chiffre d'affaires du réseau de la Société et huit de ceux-là sont inclus dans le calcul du chiffre d'affaires d'établissements comparables. De ces huit concepts, cinq ont fait état d'un chiffre d'affaires d'établissements comparables positif se situant entre 0,5% et 7,0%, pour une moyenne de 3,5%; les trois autres concepts ont constaté un recul allant de -0,2% à -4,9%, pour une moyenne de -2,3%.

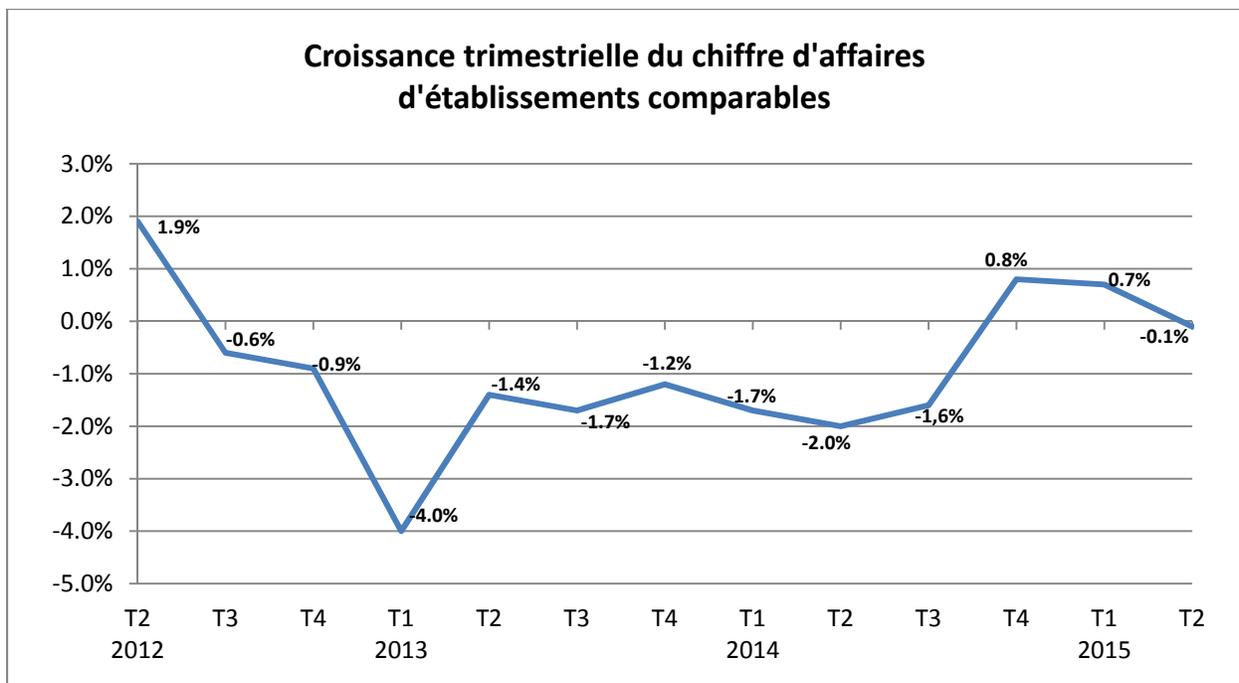
L'industrie de la restauration demeure incertaine, la concurrence continuant à s'intensifier, tant du point de vue des prix que de celui de l'offre. Quelques signes précurseurs de faiblesse ont été observés dans l'Ouest du Canada au cours de la dernière partie du second trimestre, et l'Alberta comme la Saskatchewan ont toutes deux constaté un recul du chiffre d'affaires d'établissements comparables en mai.

¹ Ceci n'inclut que des concepts dont MTY a été propriétaire pendant plus de 12 mois.

Le secteur du détail en général demeure extrêmement incertain, comme on le constate des multiples détaillants et chaînes qui ont fermé, déclaré faillite ou se sont retirés du Canada au cours des quelques derniers mois. L'impact de toutes ces activités ne peut être pleinement mesuré.

Ce trimestre encore, et bien que freinées dans leur élan, les provinces de l'Ouest ont fait bien meilleure figure que les autres régions où MTY est présente. Les établissements situés dans des centres commerciaux ont surpassé ceux ayant façade sur rue ou les emplacements non traditionnels durant la période.

Le graphique qui suit présente les données trimestrielles sur l'évolution du chiffre d'affaires d'établissements comparables au cours des 13 derniers trimestres.



Options sur actions

Aucune option sur action n'a été émise ou levée durant la période. Au 31 mai 2015, aucune option sur action n'était en circulation.

Saisonnalité

Les résultats d'exploitation de la période intermédiaire ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats d'exploitation de l'exercice entier. La Société s'attend à ce que la saisonnalité ne constitue pas un facteur important de la variation trimestrielle de ses résultats. Le chiffre d'affaires à l'échelle du réseau varie de façon saisonnière; durant janvier et février, les ventes sont historiquement inférieures à la moyenne à cause du climat; elles sont historiquement supérieures à la moyenne de mai à août. Cette situation est généralement associée à un plus grand achalandage dans les établissements ayant façade sur rue, à des ventes supérieures des établissements saisonniers qui ne sont ouverts que durant les mois d'été et à des ventes supérieures des établissements situés dans des centres commerciaux. Les ventes des établissements situés dans des centres commerciaux sont également supérieures à la moyenne en décembre, durant la période du magasinage des Fêtes.

Passif éventuels

La Société est partie à des poursuites, litiges et différends relatifs à ses activités commerciales actuelles dont l'issue ne peut être établie. La direction croit que ces poursuites, litiges et différends n'auront pas de conséquences significatives sur les états financiers de la Société.

Sûreté

La Société a produit une sûreté sous la forme d'une lettre de crédit d'un montant de 45 \$.

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. 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 tels l'innovation, des coûts accrus 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 rentrées et de ses profits d'exploitation. Même si la Société arrivait à concurrencer avec succès d'autres sociétés de restauration offrant des concepts similaires, elle pourrait être forcée d'apporter des changements à un ou plusieurs de ses concepts pour répondre à des changements en matière de goûts ou de profils de restauration chez les consommateurs. Si la Société modifie un concept, elle peut perdre des clients additionnels qui ne préfèrent pas ce nouveau concept et son menu; elle peut aussi être incapable d'attirer un nouvel achalandage suffisant à générer les rentrées nécessaires pour rendre ce concept rentable. De la même façon, après avoir modifié son concept, la Société peut se retrouver avec des concurrents différents ou supplémentaires face à la clientèle visée et 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 assujéti 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.

Arrangements hors-bilan

MTY n'a aucun arrangement hors-bilan.

Transactions entre parties liées

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

Rémunération des principaux dirigeants

Le tableau ci-dessous présente la rémunération versée aux administrateurs et aux principaux dirigeants au cours de la période :

	Trimestre clos le 31 mai 2015	Semestre clos le 31 mai 2015	Trimestre clos le 31 mai 2014	Semestre clos le 31 mai 2014
	\$	\$	\$	\$
Avantages à court terme	217	402	217	400
Jetons de présence des administrateurs	10	20	3	14
Rémunération totale des principaux dirigeants	227	422	220	414

Les principaux dirigeants sont le chef de la direction, le chef 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 tendances du marché.

En raison du nombre élevé de ses actionnaires, aucune partie n'exerce le contrôle ultime de la Société. Le principal actionnaire de la Société est son chef de la direction, qui contrôle 26% des actions en circulation.

La Société verse également des avantages salariaux à des personnes liées aux principaux dirigeants mentionnés ci-dessus. Leur rémunération totale a été la suivante :

	Trimestre clos le 31 mai 2015	Semestre clos le 31 mai 2015	Trimestre clos le 31 mai 2014	Semestre clos le 31 mai 2014
	\$	\$	\$	\$
Avantages à court terme	74	180	138	249
Rémunération totale des personnes liées aux principaux dirigeants	74	180	138	249

Une société appartenant à des personnes liées aux principaux dirigeants détient une participation ne lui donnant pas le contrôle dans l'une des filiales de la Société qui est inactive.

Adoption de normes comptables internationales

Le 1^{er} décembre 2014, la Société a adopté les normes qui suivent, publiées par l'IASB :

Modification de IAS 32, Instruments financiers: présentation

Les modifications apportées à IAS 32 clarifient les principes régissant la compensation des actifs financiers et des passifs financiers dans les états financiers. L'adoption de ces modifications n'a pas eu une incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

Modifications comptables futures

Plusieurs nouvelles normes, interprétations et modifications de normes existantes ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), mais n'étaient pas encore en vigueur pour la

période close le 31 mai 2015; elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

En vigueur pour les exercices ouverts à compter du :

IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	1 ^{er} janvier 2018	Adoption anticipée permise
IFRS 15, <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients</i>	1 ^{er} janvier 2017	Adoption anticipée permise

IFRS 9 remplace les lignes directrices d'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. La norme comporte des exigences relatives à la comptabilisation et à l'évaluation, à la dépréciation, à la décomptabilisation et au modèle général de comptabilité de couverture. L'IASB a terminé son projet visant à remplacer IAS 39 par étapes, étoffant IFRS 9 chaque fois qu'une étape était franchie. La version de la norme publiée en 2014 remplace toutes les versions précédentes; néanmoins, pendant une période définie, des versions précédentes d'IFRS 9 peuvent faire l'objet d'une adoption anticipée, si ce n'est déjà fait, dans la mesure où la date d'application initiale pertinente est antérieure au 1^{er} février 2015. IFRS 9 ne remplace pas l'exigence concernant la comptabilité de couverture de juste valeur dans le cas du risque de taux d'intérêt d'un portefeuille; cette phase du projet a été dissociée du projet IFRS étant donné le caractère à plus long terme du projet de macro-couvertures qui, suivant la procédure officielle, en est présentement au stade du document de travail. En conséquence, l'exception prévue par IAS 39 à l'égard de la couverture de juste valeur dans le cas de l'exposition au risque de taux d'intérêt d'un portefeuille d'actifs financiers ou de passifs financiers continue de s'appliquer.

IFRS 15 remplace les normes suivantes : IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et SIC 31, *Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité*. Cette nouvelle norme prescrit le traitement comptable et la présentation des produits des activités ordinaires découlant de tout contrat avec les clients.

La Société évalue actuellement l'étendue de l'incidence de ces normes sur ses états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Risque lié à l'environnement économique

L'entreprise de la Société est tributaire de 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. À la lumière des récentes tourmentes qui ont touché l'économie, le crédit et les marchés financiers, la rentabilité de la Société et le cours de ses actions ne sont pas à l'abri de revers. Les hypothèses de planification actuelles de la Société prévoient que la récession qui traverse présentement les provinces où elle fait affaires aura une incidence sur l'industrie de la restauration rapide. Cependant, la direction juge que la situation économique actuelle n'aura pas de conséquences majeures sur la Société pour les raisons suivantes : 1) la Société dispose de solides flux de trésorerie; 2) pendant une période de ralentissement économique, les établissements de restauration rapide sont une option abordable pour les consommateurs qui souhaitent prendre un repas à l'extérieur.

Instrument financiers et exposition au risque financier

Dans le cours normal de ses activités, la Société a recours à divers instruments financiers qui comportent, de par leur nature, certains risques, 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.

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

Au 31 mai 2015

	Prêts et débiteurs	Autres passifs financiers au coût amorti	Valeur comptable totale	Juste valeur
Actifs financiers	\$	\$	\$	\$
Trésorerie	11 528	-	11 528	11 528
Débiteurs	23 382	-	23 382	23 382
Prêts à recevoir	609	-	609	609
	35 519	-	35 519	35 519
Passifs financiers				
Ligne de crédit	-	7 000	7 000	7 000
Créditeurs et charges à payer	-	19 592	19 592	19 592
Dette à long terme*	-	11 102	11 102	11 102
	-	37 694	37 694	37 694

Au 30 novembre 2014

	Prêts et débiteurs	Autres passifs financiers au coût amorti	Valeur comptable totale	Juste valeur
Actifs financiers	\$	\$	\$	\$
Trésorerie	6 701	-	6 701	6 701
Débiteurs	16 809	-	16 809	16 809
Prêts à recevoir	686	-	686	686
	24 196	-	24 196	24 196
Passifs financiers				
Ligne de crédit	-	11 750	11 750	11 750
Créditeurs et charges à payer	-	14 151	14 151	14 151
Dette à long terme*	-	10 668	10 668	10 668
	-	36 569	36 569	36 569

* Y compris la tranche à court terme de la dette à long terme.

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 des 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 intrants qui ne sont pas fondés sur des données de marché observables sont utilisés 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 hypothèses ou méthodes d'évaluation suivantes ont été utilisées pour estimer la juste valeur de chaque catégorie d'instruments financiers :

- *Trésorerie, débiteurs, créditeurs et charges à payer* – La valeur comptable se rapproche de la juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments financiers.
- *Prêts à recevoir* – Les prêts à recevoir portent généralement intérêt aux taux du marché; la direction estime donc que leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur.
- *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.

Politiques en matière de gestion des risques

La Société est exposée à divers risques liés à ses actifs et passifs financiers. L'analyse qui suit présente une évaluation des risques au 31 mai 2015.

Risque de crédit

La Société est exposée au risque de crédit principalement en raison de ses débiteurs. Les montants figurant à l'état consolidé de la situation financière sont présentés après déduction des provisions pour créances douteuses, que la direction de la Société estime en fonction de l'expérience passée et de son analyse de la conjoncture économique actuelle. La Société estime que le risque de crédit lié à ses débiteurs est limité pour les raisons suivantes :

- Sauf pour ce qui est des montants à recevoir d'établissements établis dans d'autres pays, la Société s'appuie sur une vaste clientèle répartie surtout au Canada, ce qui limite la concentration du risque de crédit.
- La Société inscrit une provision pour créances douteuses lorsque la direction estime que les montants qu'elle devrait recouvrer sont inférieurs au montant réel de la créance.

Le risque de crédit lié à la trésorerie est limité du fait que la Société investit ses liquidités excédentaires dans des instruments financiers de première qualité auprès de contreparties solvables.

Le risque de crédit lié aux prêts à recevoir est semblable à celui lié aux débiteurs. Une provision pour créances douteuses s'élevant à néant \$ (9 \$ au 30 novembre 2014) est présentement comptabilisée à l'égard de prêts à recevoir.

Risque de change

Le risque de change représente l'exposition de la Société à une baisse ou à une augmentation de la valeur de ses instruments financiers en raison de la variation des taux de change. C'est principalement par le biais de ses établissements à l'étranger, dont les ventes sont libellées en monnaies étrangères, que la Société est exposée au risque de change. Les établissements étrangers de la Société ont le dollar américain comme monnaie fonctionnelle. L'exposition de la Société au risque de change découle principalement de la trésorerie, d'autres éléments du fonds de roulement et des obligations financières de ses établissements étrangers.

Sauf en ce qui concerne les transactions en devises mentionnées ci-dessus, la Société est peu exposée au risque lié au dollar américain; ce risque fluctue en fonction des variations du taux de change dans la

mesure où des opérations sont conclues dans cette devise. De l'avis de la direction, ce risque est relativement limité.

Au 31 mai 2015, la Société disposait d'une trésorerie en dollars américains s'élevant à néant \$CA, une découverte bancaire de 250 \$CA, des débiteurs d'un montant net de 1 557 \$CA et des créditeurs d'un montant net de 735 \$CA (1 766 \$CA, 945 \$CA et 836 \$CA respectivement au 30 novembre 2014). Toutes autres variables demeurant constantes, une variation raisonnable possible de 1% du taux de change du dollar canadien donnerait lieu à une variation de 6 \$CA du résultat net et du résultat global.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt en raison de sa ligne de crédit renouvelable et de sa facilité de gestion du risque de trésorerie. Les deux facilités portent intérêt à un taux variable et, par conséquent, la charge d'intérêts pourrait éventuellement devenir plus importante. Une somme de 7 millions \$ avait été prélevée sur la facilité de crédit au 31 mai 2015. Une augmentation de 100 points de base du taux préférentiel de la banque donnerait lieu à une augmentation de 70 \$ par année de la charge d'intérêts sur l'encours de la facilité de crédit. La Société circonscrit ce risque en utilisant des acceptations bancaires à court terme tirées sur la facilité de crédit.

Risque de liquidité

La Société conserve des facilités de crédit afin de s'assurer qu'elle dispose de fonds suffisants pour respecter ses obligations financières actuelles et futures à un coût raisonnable.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2015 :

<i>(en milliers)</i>	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Entre 0 et 6 mois	Entre 6 et 12 mois	Entre 12 et 24 mois	Ultérieures
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ligne de crédit	7 000	7 000	7 000	-	-	-
Créditeurs et charges à payer	19 592	19 592	19 592	-	-	-
Dette à long terme	11 102	11 372	4 363	2 446	3 884	679
Intérêts sur la dette à long terme	S/O	220	94	31	49	46
	37 694	38 184	31 049	2 477	3 933	725

Aperçu

La direction est d'avis que la tendance dans l'industrie de la restauration rapide continuera de croître en réponse à la demande de consommateurs occupés et pressés.

À très court terme, le premier objectif de la direction consistera à restaurer un chiffre d'affaires d'établissements comparables positif en créant plus d'innovation, en misant sur la qualité du service à la clientèle dans chacun de ses établissements et en optimisant la valeur offerte à sa clientèle. La direction s'attachera aussi à finaliser l'intégration des nouvelles enseignes acquises.

L'industrie de la restauration rapide demeurera exigeante et la direction estime qu'en mettant l'accent sur l'offre alimentaire, la constance et l'ambiance, les restaurants de MTY se tailleront une plus forte position pour faire face aux défis. Considérant le contexte concurrentiel rigoureux où plus de restaurants s'affrontent pour s'accaparer les dollars d'une consommation discrétionnaire limitée, chaque concept doit préserver et améliorer la pertinence de son offre aux consommateurs.

La direction continuera de mettre l'accent sur l'optimisation de la valeur pour les actionnaires de la Société en ajoutant de nouveaux établissements aux concepts existants et elle demeure à la recherche d'acquisitions potentielles afin d'accroître la part de marché de MTY.

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 dans les rapports déposés auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières soit saisie, traitée, résumée et présentée dans les délais prescrits. Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour garantir que cette information soit colligée puis communiquée efficacement à la direction de la Société de sorte que celle-ci puisse prendre des décisions en temps opportun quant à la communication de l'information.

Bien que la direction examine régulièrement les contrôles et procédures de communication de l'information, elle ne peut fournir d'assurance absolue étant donné que les systèmes de contrôle ne peuvent prévenir ou détecter toutes les inexactitudes liées à des erreurs ou à la fraude en raison des limites inhérentes qu'ils comportent.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont conclu que la conception des contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») au 31 mai 2015 fournit une assurance raisonnable que les informations importantes relatives à la Société, y compris ses filiales consolidées, leur sont communiquées pendant la période de préparation des documents d'information.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe au chef de la direction et au chef de la direction financière d'établir et de maintenir un processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière. Les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière soit fiable et que les états financiers aient été dressés, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Après avoir évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au 31 mai 2015, le chef de la direction, le chef de la direction financière et la direction ont conclu qu'ils étaient efficaces.

Après avoir procédé à une évaluation, le chef de la direction, le chef de la direction financière et la direction sont venus à la conclusion qu'à leur connaissance, au 31 mai 2015, aucun changement n'avait été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société qui ait eu ou soit raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

Limites des contrôles et procédures

La direction, y compris le président et chef de la direction et le chef de la direction financière, estiment que, si bien conçus et appliqués qu'ils soient, les contrôles et procédures de communication de l'information ou les contrôles internes à l'égard de l'information financière ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs des systèmes de contrôles soient atteints. De plus, la conception d'un système de contrôles doit refléter le fait qu'il existe des contraintes au plan des ressources et que les bénéfices des contrôles doivent être évalués en fonction de leurs coûts. Étant donné les limites inhérentes à tous les systèmes de contrôles, aucun ne peut fournir l'assurance absolue que tous les problèmes de contrôle et cas de fraude, s'il en est à l'intérieur de la Société, ont été prévenus ou détectés. Ces limites inhérentes comprennent que le jugement des faits lors d'une prise de décision peut être faussé et qu'un incident peut survenir d'une simple erreur ou par méprise. En outre, les contrôles

peuvent être contournés par les actes individuels de certaines personnes, par collusion entre deux personnes ou plusieurs, ou par dérogation non autorisée au contrôle. La conception d'un système de surveillance des contrôles est aussi fondée en partie sur certaines hypothèses à l'égard de la possibilité d'événements futurs et rien ne peut garantir que le système conçu parviendra à atteindre les objectifs qui lui ont été fixés dans toutes les conditions éventuelles futures.

En conséquence, étant donné les limites inhérentes à un système de contrôle efficient, des inexactitudes dues à l'erreur ou à la fraude peuvent survenir et ne pas être détectées.

Limites de l'étendue de la conception

La direction de la Société, de concert avec son président et chef de la direction et son chef de la direction financière, a limité l'étendue de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société pour en exclure les contrôles, politiques et procédures et les contrôles internes à l'égard de l'information financière relatifs aux activités des établissements acquis récemment, soit Manchu Wok, Wasabi Grill & Noodle et SenseAsian (acquis le 18 décembre 2014); Madisons (acquis le 18 juillet 2014); Café Dépôt, Muffin Plus, Sushi-Man et Fabrika (acquis le 31 octobre 2014); et Cafés bistros Van Houtte (acquis le 7 novembre 2014). Exclusion faite du goodwill créé lors des acquisitions, ces établissements représentent respectivement 4%, 6%, 5% et 1% de l'actif de la Société (3%, 1%, 2% et 1% de l'actif courant; et 4%, 7%, 5% et 0% de l'actif non courant); ils représentent aussi 11%, 18%, 3% et 1% du passif courant et 5%, 9%, 8% et 0% du passif à long terme; 11%, 2%, 5% et 2% des produits de la Société ainsi que 7%, 3%, 4% et 3% du résultat de net de la Société pour le semestre clos le 31 mai 2015.

La direction de la Société, de concert avec son président et chef de la direction et son chef de la direction financière, a circonscrit l'étendue de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société pour en exclure les contrôles, politiques et procédures et les contrôles internes à l'égard de l'information financière relatifs à certaines entités ad hoc sur lesquelles la Société est habilité à exercer un contrôle de fait et qui, par conséquent, ont été consolidées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société. Pour le semestre clos le 31 mai 2015, ces entités ad hoc représentent 0% de l'actif courant de la Société, 0% de son actif non courant, 0% de son passif courant, 0% de son passif à long terme, 5% de ses produits et 0% de son résultat net.

“Stanley Ma”

Stanley Ma
Chef de la direction

“Éric Lefebvre”

Éric Lefebvre, CPA, CA, MBA
Chef de la direction financière