

Groupe Sportscene inc.

Rapport intermédiaire

2

**Pour les périodes de 13 et 26 semaines
terminées le 1^{er} mars 2015**

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Le deuxième trimestre de l'exercice 2015 a marqué une étape charnière dans la mise en œuvre du plan stratégique visant à positionner Sportscene pour un nouveau cycle de croissance. Au cours de cette période, nous avons investi une large part des efforts et des sommes nécessaires au renouvellement du concept La Cage aux Sports en vue de rehausser l'expérience client sous toutes ses formes.

Réalisations et résultats financiers

L'introduction d'un menu entièrement révisé, mettant l'accent sur une offre de restauration de qualité supérieure, s'est traduite par des changements en profondeur au niveau de l'approvisionnement et des procédés culinaires, jumelés à des activités intensives de formation du personnel. Un tel virage a nécessairement entraîné des coûts substantiels, en bonne partie de nature non récurrente, qui ont affecté les résultats financiers de la Société.

Par conséquent, Sportscene a clos le deuxième trimestre avec une perte nette attribuable aux actionnaires de 361 000 \$ ou 0,09 \$ par action. Nous considérons ce recul temporaire de nos résultats comme un investissement qui nous permettra de renforcer le positionnement stratégique du réseau La Cage aux Sports et de faire accéder Sportscene à un nouveau cycle de croissance et de rentabilité à moyen et long terme.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2015, Sportscene affiche une perte nette attribuable aux actionnaires de 336 000 \$ ou 0,08 \$ par action. Outre les coûts exceptionnels encourus dans le cadre de la mise en œuvre du plan stratégique, notre rentabilité a été affectée par le déclin des ventes moyennes par Cage comparable attribuable au contexte économique éprouvant pour l'industrie québécoise de la restauration. Les ventes totales du réseau La Cage aux Sports ont en effet fléchi de 5,1 % par rapport à la même période en 2014, pour se chiffrer à 52,0 millions \$. Par contre, les produits de Sportscene ont augmenté de 3,9 % pour atteindre 37,0 millions \$, grâce aux activités connexes à l'exploitation du réseau La Cage aux Sports, notamment la vente de nos produits en épicerie, l'organisation d'événements sportifs et la rénovation de Cages

Plein feu sur l'implantation du plan stratégique

L'industrie québécoise de la restauration fait face actuellement à de grands défis qui poussent ses intervenants à reconsidérer leur positionnement et leur modèle d'affaires. Une fois de plus, Sportscene prend les devants de cette transition afin de se prévaloir d'une position concurrentielle enviable pour les années à venir.

Au cours des prochains mois, nous nous concentrerons sur la poursuite ordonnée de notre plan stratégique, tout en se faisant preuve d'assez de souplesse pour y apporter les ajustements appropriés, au gré des obstacles et des opportunités que nous rencontrerons. Nous poursuivrons les trois principales lignes d'actions suivantes : (1) la transformation graduelle et ciblée des Cages selon le nouveau design qu'arborent aujourd'hui sept d'entre elles, (2) l'implantation du nouveau menu à travers le réseau, avec toutes les ramifications opérationnelles que cela implique, et (3) le développement rentable de nos activités connexes, en particulier InterBox et la vente en épicerie de produits La Cage aux Sports.

Nominations

Afin de supporter l'exécution efficace de notre plan et d'en assurer le succès, j'ai le plaisir d'annoncer les nominations suivantes au sein de notre équipe de direction.

Nous sommes heureux d'accueillir le réputé chef Louis-François Marcotte à titre de vice-président, restauration de Groupe Sportscene. Après avoir étroitement collaboré au développement du nouveau concept *Les Rouges – Steakcage* au cours de la dernière année, Louis-François devient un membre à part entière de Sportscene qui bénéficiera de sa connaissance du marché de la restauration et de sa grande expertise. De plus, nous avons récemment intégré à notre équipe un autre professionnel de haut calibre en la personne de Pierre Duc, qui occupe dorénavant le titre de vice-président, ventes et marketing. Sa solide expérience en ventes et marketing sera un atout pour l'identification et la poursuite des projets de développement de la bannière La Cage aux Sports et des autres activités de Sportscene.

Perspectives

Bien qu'une grande partie des coûts d'implantation du plan stratégique soit derrière nous, d'autres investissements sont à prévoir au cours des quelques mois à venir afin de mener à bien l'importante transition que nous avons entreprise dans le meilleur intérêt de Groupe Sportscene et de ses actionnaires. Cela dit, c'est avec beaucoup d'optimisme que nous envisageons l'avenir à moyen et long terme de la Société, forts d'une excellente équipe, d'un plan stratégique ambitieux et réaliste dont l'implantation se déroule comme prévu et surtout, d'une bonne longueur d'avance au sein de notre industrie.

(signé)
JEAN BÉDARD

Président du conseil, président et chef de la direction
Le 16 avril 2015

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

SUR LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET LA SITUATION FINANCIÈRE DES PÉRIODES DE 13 ET 26 SEMAINES TERMINÉES LE 1^{ER} MARS 2015

Description des activités

Groupe Sportscene inc. (« Sportscene » ou « la Société ») exploite au Québec, depuis 1984, une chaîne de resto-bars d'ambiance axée sur l'esprit sportif, l'action et le divertissement en groupes : **La Cage aux Sports**. Jouissant d'une forte image de marque, cette bannière implantée à la grandeur de la province regroupe, en date des présentes, 51 établissements (ou « Cages »), dont 25 sont exploités en propriété exclusive ou majoritaire, 15 en partenariats et 11 en vertu de contrats de franchise. Pouvant accueillir jusqu'à 500 personnes, les Cages offrent des services de restauration complets ainsi qu'un service de bar.

Les activités de la Société dans le secteur de la restauration ont généré 88,5 % de ses produits consolidés au cours de la première moitié de l'exercice 2015, soit la période de 26 semaines terminée le 1^{er} mars 2015. Outre l'exploitation, le franchisage et le développement de la chaîne La Cage aux Sports, les activités de restauration incluent certaines autres activités telles que la vente en épicerie de produits de marque La Cage aux Sports, ainsi que les services alimentaires et de vente de boissons sur les sites d'événements sportifs et culturels de même que dans certains centres sportifs. Par ailleurs, la Société perçoit des produits de location provenant de son parc immobilier composé d'un complexe sportif et d'édifices abritant des Cages aux Sports. Cette activité a généré 2,9 % des produits consolidés du premier semestre de l'exercice 2015. Finalement, la Société mène certaines activités complémentaires afin de supporter la stratégie d'expansion et de différenciation de la marque La Cage aux Sports, incluant la construction et la rénovation de restaurants La Cage aux Sports, l'organisation d'événements sportifs et le développement technologique. Ce secteur a représenté 8,6 % des produits consolidés du premier semestre (après éliminations intersectorielles).

Employant au total environ 2 500 personnes dans les restaurants La Cage aux Sports et au siège social, Sportscene est une société publique dont les actions sont transigées à la Bourse de croissance TSX sous le symbole SPS.A.

Commentaires préliminaires

Général

Ce rapport de gestion intermédiaire fournit une analyse des résultats d'exploitation pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 1^{er} mars 2015, soit le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2015, en comparaison avec les périodes correspondantes terminées le 23 février 2014. Il fournit aussi une analyse des flux de trésorerie et de l'évolution de la situation financière de la Société entre le 31 août 2014, fin du dernier exercice financier, et le 1^{er} mars 2015. Le rapport de gestion intermédiaire devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 1^{er} mars 2015, lesquels n'ont pas fait l'objet d'un audit ni d'un examen par un auditeur indépendant de la Société, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et notes afférentes portant sur l'exercice terminé le 31 août 2014. Ces documents et certains autres documents complémentaires, dont les rapports de gestion intermédiaires et annuels précédents et les communiqués de presse, sont disponibles sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Dans le présent rapport de gestion, « Groupe Sportscene inc. », « Sportscene » ou « la Société » désigne, selon le cas, Groupe Sportscene inc. et ses filiales, ou Groupe Sportscene inc. ou l'une de ses filiales. Les renseignements contenus dans le rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 16 avril 2015, date de l'approbation des états financiers consolidés intermédiaires résumés et du rapport de gestion intermédiaire par le conseil d'administration de la Société.

Conformité aux Normes internationales d'information financière IFRS

À moins qu'il ne soit indiqué autrement, l'information financière présentée dans ce rapport de gestion intermédiaire, y compris les montants apparaissant aux tableaux, est exprimée en dollars canadiens et préparée conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Par ailleurs, l'information comprise dans ce rapport de gestion renferme également certains renseignements qui ne sont pas des mesures du rendement conformes aux IFRS. N'ayant pas un sens normalisé prescrit par les IFRS, ils pourraient ne pas être compatibles avec les mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Par exemple, Sportscene utilise le « BAIIA ajusté », c'est-à-dire le résultat avant frais financiers, amortissements, gains et pertes sur cession d'immobilisations corporelles, quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées et impôts sur le résultat, car cette mesure permet à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la Société. Cette donnée est un indicateur financier largement utilisé pour évaluer la capacité d'une société à rembourser ses dettes. Les investisseurs ne doivent pas le considérer comme un critère remplaçant les produits d'exploitation ou le résultat net, comme un indicateur des résultats d'exploitation ou des flux de trésorerie, ni comme un paramètre de mesure de liquidités. Dans l'état du résultat global de Sportscene, le BAIIA ajusté correspond au poste « *Résultat avant frais financiers, amortissement, quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées et impôts sur le résultat* », duquel sont exclus les gains et pertes sur cession d'immobilisations corporelles.

Outre le BAIIA ajusté, les mesures financières suivantes ne sont pas des mesures de rendement conformes aux IFRS. Les ventes totales du réseau correspondent aux ventes réalisées par l'ensemble des restaurants La Cage aux Sports, qu'ils soient corporatifs, détenus en partenariats ou franchisés. Cette mesure de performance indique la croissance générale de la Société et reflète l'incidence directe de l'ouverture et de la fermeture de restaurants. Les ventes moyennes par Cage comparable servent, quant à elles, à isoler l'effet des ouvertures et fermetures de restaurants afin d'évaluer l'évolution réelle des ventes des restaurants qui ont été en opération pendant deux années consécutives complètes. Les liquidités disponibles à court terme incluent la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les placements, le cas échéant. L'endettement total net est composé de la dette à long terme incluant sa portion courante, nette des liquidités disponibles à court terme.

Le lecteur est prié de se référer au tableau 12 du présent rapport de gestion intermédiaire, qui présente un rapprochement quantitatif des données financières non conformes aux IFRS.

Déclarations prospectives

Le rapport de gestion a pour but d'aider l'investisseur à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances, de même que des risques et incertitudes reliés à l'exploitation et à la situation financière de la Société. Des déclarations contenues dans ce rapport de gestion concernant les objectifs, les projections, les estimations, les attentes ou les prédictions de Sportscene peuvent constituer des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières. La direction de Sportscene tient à préciser que, compte tenu de leur nature, les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques connus et inconnus qui peuvent faire en sorte que les résultats réels et futurs de la Société diffèrent sensiblement de ceux qui sont énoncés. Aucune assurance ne peut être donnée quant à la concrétisation des résultats, du rendement ou des réalisations tels que formulés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.

Renseignements trimestriels

Tableau 1 : Principales données financières des derniers trimestres (non audités)

(en milliers de \$, sauf pour les montants par action)

	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre ⁽¹⁾
Exercice se terminant le 30 août 2015				
Ventes totales du réseau				
La Cage aux Sports ⁽³⁾	26 257	25 752		
Produits de la Société	17 342	19 680		
Résultat net	5	(394)		
Résultat par action				
• de base	0,01	(0,09)		
• dilué	0,01	(0,09)		
Exercice terminé le 31 août 2014 ⁽²⁾				
Ventes totales du réseau				
La Cage aux Sports ⁽³⁾	27 687	27 096	32 095	26 083
Produits de la Société	17 521	18 128	20 366	18 916
Résultat net	789	848	1 384	90
Résultat par action				
• de base	0,19	0,20	0,33	0,02
• dilué	0,19	0,20	0,32	0,02
Exercice terminé le 25 août 2013 ⁽²⁾				
Ventes totales du réseau				
La Cage aux Sports ⁽³⁾	25 522	26 648	30 350	24 532
Produits de la Société	17 594	16 781	17 367	15 613
Résultat net	637	431	1 181	612
Résultat par action				
• de base	0,15	0,11	0,28	0,15
• dilué	0,15	0,11	0,28	0,15

⁽¹⁾ Trimestre de 14 semaines en 2014 comparativement à 13 semaines pour les exercices 2015 et 2013

⁽²⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour refléter la présentation adoptée pour les états financiers annuels consolidés audités du 31 août 2014.

⁽³⁾ Pour le rapprochement des données financières non conformes aux IFRS, se référer au tableau 12.

Tableau 2 : Autres renseignements consolidés trimestriels choisis (non audités)

(en milliers de \$, sauf pour les données par action et le nombre d'actions)

Résultats

	13 semaines ⁽¹⁾		26 semaines ⁽¹⁾	
	2015	2014 ⁽²⁾	2015	2014 ⁽²⁾
	\$	\$	\$	\$
Ventes du réseau ⁽³⁾	25 752	27 096	52 009	54 783
Produits de la Société	19 680	18 128	37 022	35 649
BALIA ajusté ⁽³⁾	585	1 677	1 772	3 627
Résultat net	(394)	848	(389)	1 637
Résultat par action catégorie A				
• de base	(0,09)	0,20	(0,08)	0,39
• dilué	(0,09)	0,20	(0,08)	0,39
Actions catégorie A				
en circulation (en milliers) ⁽⁴⁾				
• de base	4 165	4 165	4 165	4 165
• dilué	4 165	4 231	4 165	4 231
Dividendes en espèces payés sur les actions catégorie A	-	0,30	-	0,30

Données relatives à la situation financière

	1^{er} mars	31 août	23 février
	2015	2014	2014
	\$	\$	\$
Liquidités disponibles à court terme ⁽⁵⁾	5 548	8 528	6 634
Actif total	58 557	62 186	63 592
Capitaux propres	34 347	34 709	34 456
Dette à long terme, incluant sa tranche courante	14 268	16 583	17 457

(1) Périodes de 13 et 26 semaines terminées respectivement les 1er mars 2015 et 23 février 2014

(2) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour refléter la présentation adoptée pour les états financiers annuels consolidés audités du 31 août 2014.

(3) Pour le rapprochement des données financières non conformes aux IFRS, se référer au tableau 12.

(4) Nombre moyen pondéré d'actions en circulation

(5) Inclut la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les placements, le cas échéant.

Évolution du réseau La Cage aux Sports pendant les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 1^{er} mars 2015**Composition du réseau**

Comme l'indique le tableau suivant, aucune transaction n'a modifié la composition du réseau La Cage aux Sports au cours de la première moitié de l'exercice 2015. Cependant, quatre établissements La Cage aux Sports ont fait l'objet d'importants travaux afin de refléter le nouveau design introduit lors de l'exercice 2014, dont deux au premier trimestre et deux autres au second. Ceci porte à sept le nombre total d'établissements arborant la nouvelle image de la Cage.

Tableau 3 : Évolution du réseau La Cage aux Sports depuis le début de l'exercice 2015

	Corporatives	Partenariats	Franchises	Total
Nombre de Cages au 31 août 2014	25	15	11	51
Constructions	-	-	-	-
Transactions	-	-	-	-
Fermetures	-	-	-	-
Nombre de Cages au 1 ^{er} mars 2015	25	15	11	51

Performance du réseau La Cage aux Sport

Au cours de la période de **13 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015, les ventes totales du réseau La Cage aux Sports se sont chiffrées à 25,8 millions \$ comparativement à 27,1 millions \$ à la même période de l'année précédente, en baisse de 1,3 million \$ ou de 5,0 %. Outre la fermeture définitive d'une Cage vers la fin de l'exercice précédent ainsi que la fermeture temporaire de deux Cages pour fins de rénovation au cours du deuxième trimestre du présent exercice, le recul des ventes s'explique en majeure partie par la diminution des ventes moyennes par Cage comparable due à un environnement économique difficile, en particulier au niveau de l'emploi, lequel affecte l'ensemble de l'industrie de la restauration au Québec depuis plusieurs mois.

Pour les mêmes raisons, les ventes totales du réseau pour la période de **26 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015 ont affiché un recul de 2,8 millions \$ ou de 5,1 % sur la même période de l'exercice 2014, ayant totalisé 52,0 millions \$ par rapport à 54,8 millions \$ l'année dernière.

Résultats d'exploitation de la Société pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 1^{er} mars 2015

Comptabilisation des produits et des charges des établissements La Cage aux Sports

Le réseau La Cage aux Sports est composé de restaurants corporatifs (incluant les filiales), de partenariats et de franchises. Dans ses états financiers consolidés, Sportscene comptabilise la totalité des produits et des charges de ses établissements corporatifs ainsi que la part du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans certaines de ses filiales. Les résultats des partenariats, c'est-à-dire les établissements détenus à 50 % ou moins par la Société, sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence conformément à l'application de la norme IFRS 11 « *Partenariats* ». Leur résultat net est isolé et présenté séparément. Pour ce qui est des franchises, la Société perçoit surtout des produits sous forme de redevances et de droits d'entrée.

Compte tenu de ces différents modes de comptabilisation et des changements apportés d'une année ou d'un trimestre à l'autre à la composition du réseau, la direction est d'avis que les indices les plus révélateurs de la performance de la Société, outre son résultat net et ses flux de trésorerie, sont l'évolution des ventes totales du réseau et des ventes moyennes par Cage comparable et celle du BAIIA ajusté de la Société.

Commentaires sur les résultats d'exploitation des périodes de 13 et 26 semaines terminées le 1^{er} mars 2015

Tableau 4 : Produits consolidés et sectoriels ⁽¹⁾ (non audités)

(en milliers de \$, sauf pour les pourcentages)

	13 semaines terminées les				26 semaines terminées les			
	1 ^{er} mars 2015		23 février 2014 ⁽²⁾		1 ^{er} mars 2015		23 février 2014 ⁽²⁾	
Produits provenant des activités de restauration ^{(3) (4)}	17 155	87,2 %	16 397	90,5 %	32 752	88,5 %	32 521	91,2%
Produits provenant de la gestion du parc immobilier ⁽⁴⁾	532	2,7 %	570	3,1 %	1 075	2,9 %	1 101	3,1 %
Autres produits ^{(4) (5)}	1 993	10,1 %	1 161	6,4 %	3 195	8,6 %	2 027	5,7 %
Produits consolidés	19 680	100,0 %	18 128	100,0 %	37 022	100,0 %	35 649	100,0 %

(1) Pour plus de détails, voir la note 16 « *Informations sectorielles* » afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(2) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour refléter la présentation adoptée pour les états financiers annuels consolidés audités du 31 août 2014.

(3) Outre l'exploitation du réseau La Cage aux Sports, les activités de restauration incluent, entre autres, la vente en épicerie de produits de marque La Cage aux Sports ainsi que les services alimentaires et de vente de boissons sur les sites d'événements et dans certains centres sportifs.

(4) Après éliminations intersectorielles

(5) Les activités autres que la restauration et la gestion du parc immobilier incluent principalement la construction et la rénovation de restaurants La Cage aux Sports (*Aménagement et Design Sportscene*), l'organisation d'événements sportifs (*InterBox*) et le développement technologique (*Sportscene Technologies*).

Pour la période de **13 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015, les produits de Sportscene ont affiché une hausse de 1,6 million \$ ou de 8,6 % pour s'élever à 19,7 millions \$ comparativement à 18,1 millions \$ au même trimestre de l'année précédente. Cette croissance est due, à parts presque égales, aux secteurs « *Restauration* » et « *Autres activités* ». L'évolution sectorielle des produits a été comme suit :

- Les produits de restauration ont augmenté de 0,8 million \$ ou de 4,6 % pour s'établir à 17,2 millions \$ et ce, malgré le recul des ventes moyennes par Cage comparable discuté précédemment. Ainsi, la Société a pu compenser l'effet défavorable de la conjoncture économique difficile sur ses produits grâce au développement de sources complémentaires de revenus de restauration, en particulier la vente en épicerie de produits de marque La Cage aux Sports, lesquelles ont augmenté de 0,6 million \$ par rapport à la même période en 2014, et les revenus générés par le nouveau concept signature *Les Rouges* inauguré récemment dans la Cage amirale de Boucherville.
- Les produits provenant de la gestion du parc immobilier ont diminué de 6,7 % en raison de la vente d'un des immeubles locatifs appartenant à la Société au cours du trimestre.
- Les autres produits perçus auprès de tiers ont affiché une hausse de 0,8 million \$ ou de 71,7 % pour s'élever à 2,0 millions \$ par rapport à 1,2 million \$ l'année précédente. Cette augmentation est attribuable aux revenus de construction générés par la modernisation d'une Cage franchisée ainsi que par ceux générés par la tenue d'un gala de boxe en décembre 2014.

Pour la période de **26 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015, les produits de Sportscene ont progressé de 1,4 million \$ ou de 3,9 % pour totaliser 37,0 millions \$ comparativement à 35,6 millions \$ à la même période l'année précédente, en raison principalement de l'augmentation des autres produits. L'évolution sectorielle des produits a été comme suit :

- Les produits de restauration ont augmenté de 0,2 million \$ ou de 0,7 % pour s'établir à 32,8 millions \$, grâce principalement à une hausse de 0,6 million \$ des ventes en épicerie de produits de marque La Cage aux Sports. Cette source de revenus a pallié le recul des produits générés par l'exploitation du réseau La Cage aux Sports dû principalement au contexte économique. Les produits de restauration ont donc représenté 88,5 % des produits consolidés de la première moitié de l'exercice 2015, par rapport à 91,2 % l'année antérieure.
- Les produits provenant de la gestion du parc immobilier ont été stables, s'élevant à 1,1 million \$, tandis que les autres produits perçus auprès de tiers ont affiché une hausse de 1,2 million \$ pour totaliser 3,2 millions \$, grâce principalement aux revenus générés par la rénovation de Cages détenues en partenariats et franchisées et l'organisation d'un événement sportif.

Tableau 5 : BAIIA ajusté consolidé et sectoriel ⁽¹⁾ (non audité)

(en milliers de \$, sauf pour les pourcentages)

	13 semaines terminées les				26 semaines terminées les			
	1 ^{er} mars 2015		23 février 2014 ⁽²⁾		1 ^{er} mars 2015		23 février 2014 ⁽²⁾	
BAIIA ajusté des activités de restauration (en % des produits de restauration)	608	3,5 %	1 566	9,6 %	1 592	4,9 %	3 409	10,5 %
BAIIA ajusté de la gestion du parc immobilier (en % des produits de location)	211	39,7 %	280	49,1 %	467	43,4 %	506	46,0 %
BAIIA ajusté des autres activités (en % des autres produits)	(234)	s.o.	(169)	s.o.	(287)	s.o.	(288)	s.o.
BAIIA ajusté consolidé (en % des produits consolidés)	585	3,0 %	1 677	9,3 %	1 772	4,8 %	3 627	10,2 %

(1) Pour le rapprochement des données financières non conformes aux IFRS, se référer au tableau 12.

(2) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour refléter la présentation adoptée pour les états financiers annuels consolidés audités du 31 août 2014.

Pour la période de **13 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015, le BAIIA ajusté consolidé s'est chiffré à 0,6 million \$ comparativement à 1,7 million \$ au même trimestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 1,1 million \$ ou de 65,1 % attribuable principalement au secteur « *Restauration* ». Le BAIIA ajusté consolidé en pourcentage des produits est ainsi passé de 9,3 % en 2014 à 3,0 % cette année. L'évolution sectorielle du BAIIA ajusté a été comme suit :

- Le BAIIA ajusté des activités de restauration s'est chiffré à 0,6 million \$ comparativement à 1,6 million \$ l'année précédente, tandis que le BAIIA ajusté en pourcentage des produits de ce secteur est passé de 9,6 % à 3,5 %. Outre la diminution des ventes moyennes par Cage comparable, laquelle a notamment pour effet de faire reculer le taux d'absorption des frais fixes, la baisse de la rentabilité de ce secteur s'explique principalement par l'important programme de repositionnement en cours d'implantation dont le but est l'amélioration globale de l'offre de restauration et de l'image de marque du réseau La Cage aux Sports. La mise en œuvre de ce programme a entraîné une hausse des coûts liée à la qualité supérieure de l'offre de restauration, notamment au niveau de l'approvisionnement, des procédés culinaires et de la formation du personnel. La Société considère ce recul temporaire de ses résultats comme un investissement qui permettra au réseau La Cage aux Sports de renforcer son positionnement concurrentiel et d'accéder à un nouveau pallier de croissance et de rentabilité à moyen et long terme.
- Le BAIIA ajusté associé à la gestion du parc immobilier, autant en dollars qu'en pourcentage des produits de ce secteur, ont tous deux diminué en raison principalement de la vente d'un immeuble locatif.
- La rentabilité des autres activités a également légèrement diminué.

Pour la période de **26 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015, le BAIIA ajusté consolidé a totalisé 1,8 million \$, par rapport à 3,6 millions \$ à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse est essentiellement attribuable au secteur « *Restauration* ». Le BAIIA ajusté consolidé en pourcentage des produits est ainsi passé de 10,2 % en 2014 à 4,8 % en 2015. L'évolution sectorielle du BAIIA ajusté a été comme suit :

- Le BAIIA ajusté des activités de restauration a décliné de 1,8 million \$ pour se chiffrer à 1,6 million \$, tandis que le BAIIA ajusté en pourcentage des produits de ce secteur est passé de 10,5 % à 4,9 %. Ces variations défavorables s'expliquent principalement par les coûts, en partie non récurrents, liés à l'implantation du programme d'amélioration globale de l'offre et de l'image de La Cage, ainsi qu'à la diminution des ventes moyennes par Cage comparable.
- Le BAIIA ajusté associé à la gestion du parc immobilier a légèrement fléchi, autant en dollars qu'en pourcentage des produits, pour la raison discutée préalablement, tandis que la rentabilité des autres activités n'a pas varié.

Tableau 6 : Marge brute ⁽¹⁾ consolidée, résultat avant impôts et résultat net consolidés (non audités)

(en milliers de \$, sauf pour les pourcentages et le résultat par action)

	13 semaines terminées les				26 semaines terminées les			
	1 ^{er} mars 2015		23 février 2014 ⁽²⁾		1 ^{er} mars 2015		23 février 2014 ⁽²⁾	
Marge brute consolidée ⁽¹⁾ <i>(en % des produits)</i>	12 379	62,9 %	11 927	65,8 %	24 088	65,1 %	24 415	68,5 %
BAIIA ajusté consolidé ⁽¹⁾ <i>(en % des produits)</i>	585	3,0 %	1 677	9,3 %	1 772	4,8 %	3 627	10,2 %
Amortissements	985		940		1 966		1 843	
Frais financiers	134		133		297		276	
(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles	(234)		7		(224)		13	
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	165		(420)		184		(552)	
Résultat avant impôts <i>(en % des produits)</i>	(465)	s.o.	1 017	5,6 %	(451)	s.o.	2 047	5,7 %
Impôt sur le résultat	(71)		169		(62)		410	
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société <i>(en % des produits)</i>	(361)	s.o.	842	4,6 %	(336)	s.o.	1 629	4,6 %
Résultat par action (en \$)								
• de base	(0,09)		0,20		(0,08)		0,39	
• dilué	(0,09)		0,20		(0,08)		0,39	
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)								
• de base	4 165		4 165		4 165		4 165	
• dilué	4 165		4 231		4 165		4 231	

(1) Pour le rapprochement des données financières non conformes aux IFRS, se référer au tableau 12

(2) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour refléter la présentation adoptée pour les états financiers annuels consolidés audités du 31 août 2014.

Pour la période de **13 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015, la marge bénéficiaire brute consolidée en dollars a augmenté de 0,5 million \$ pour s'établir à 12,4 millions \$, en raison de la hausse des produits. Toutefois, la marge brute en pourcentage des produits est passée de 65,8 % à 62,9 %, ce recul étant attribuable en partie au programme d'amélioration globale de l'offre de restauration et en partie à la composition différente des produits consolidés.

La dépense d'amortissement et les charges financières ont totalisé 1,1 million \$, un montant comparable à celui du même trimestre en 2014. Sportscene a réalisé un gain de 0,2 million \$ sur la vente d'un immeuble qui abritait une Cage détenue en partenariat, laquelle a fermé ses portes vers la fin de l'exercice précédent.

La quote-part de la Société dans les résultats nets des coentreprises et entreprises associées a représenté une perte de 0,2 million \$ par rapport à un apport positif de 0,4 million \$ l'année précédente. Cette variation défavorable est attribuable à la tenue d'un gala de boxe en partenariat au deuxième trimestre de l'exercice 2014 ainsi qu'au recul des résultats des Cages détenues en partenariats dû au contexte d'affaires plus difficile.

Par conséquent, Sportscene a clos le deuxième trimestre de l'exercice 2015 avec une perte nette attribuable aux actionnaires de 0,4 million \$ ou 0,09 \$ par action (de base et diluée), par rapport à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 0,8 million \$ ou 0,20 \$ par action (de base et dilué) à la même période l'an dernier.

Pour la période de **26 semaines** terminée le 1^{er} mars 2015, la marge bénéficiaire brute consolidée en dollars a reculé de 0,3 million \$ pour totaliser 24,1 millions \$, tandis que la marge brute en pourcentage des produits est passée de 68,5 % à 65,1 %. Ces variations s'expliquent par les mêmes facteurs mentionnés précédemment.

La dépense d'amortissement et les charges financières ont totalisé 2,3 millions \$ par rapport à 2,1 millions \$ l'année précédente. Cette hausse reflète principalement le plein effet de l'acquisition du bâtiment abritant le siège social et de la construction de la Cage amirale de Boucherville ayant eu lieu au premier trimestre de l'exercice précédent, ce qui fut en partie compensé par la vente d'un immeuble locatif au deuxième trimestre du présent exercice. Tel que noté précédemment, la Société a réalisé un gain de 0,2 million \$ sur cette disposition.

La quote-part dans les résultats nets des coentreprises et entreprises associées a généré une perte de 0,2 million \$, comparativement à un gain de 0,6 million \$ en 2014, pour les mêmes facteurs mentionnés précédemment.

Sportscene a ainsi clos la première moitié de l'exercice 2015 avec une perte nette attribuable aux actionnaires de 0,3 million \$ ou 0,08 \$ par action (de base et diluée), par rapport à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 1,6 million \$ ou 0,39 \$ par action (de base et dilué) à la même période l'an dernier.

Principaux flux de trésorerie de la période de 26 semaines terminée le 1^{er} mars 2015

Tableau 7 : Sommaire des flux de trésorerie (non audité)

(en milliers de \$)

	26 semaines terminées les	
	1 ^{er} mars 2015	23 février 2014
Activités opérationnelles :		
Résultat net	(389)	1 637
Éléments du résultat net sans incidence sur la trésorerie	1 732	1 877
Fonds autogénérés	1 343	3 514
Variation nette des soldes hors caisse	(1 457)	512
Flux de trésorerie (requis) générés par les activités opérationnelles	(114)	4 026
Flux de trésorerie requis par les activités de financement	(2 324)	(850)
Flux de trésorerie requis par les activités d'investissement	(542)	(4 367)
<i>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	<i>(2 980)</i>	<i>(1 191)</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 548	6 634

Depuis le début de l'exercice 2015, les activités **opérationnelles** ont produit des fonds autogénérés (ou flux de trésorerie avant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) de 1,3 million \$, par rapport à 3,5 millions \$ à la même période l'année précédente, dû essentiellement à la diminution du résultat net de la Société.

La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement a utilisé des fonds de 1,5 million \$. Ceci s'explique notamment par une hausse de 0,3 million \$ des débiteurs liée principalement à la tenue de l'événement de boxe de décembre 2014 et aux ventes de produits en épicerie et par une hausse 0,2 million \$ des frais payés d'avance attribuable au cycle saisonnier normal des activités de la Société. Du côté du passif à court terme, la Société a enregistré une réduction de 0,3 million \$ des créditeurs et charges à payer due au cycle saisonnier de certaines activités et à la fermeture d'une Cage aux fins de rénovation.

Après la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont donc utilisé des liquidités nettes de 0,1 million \$, alors qu'elles avaient généré des liquidités totales de 4,0 millions \$ à la même période l'année antérieure.

Les activités de **financement** ont requis des liquidités nettes de 2,3 millions \$. La Société a remboursé 3,1 millions \$ de sa dette à long terme existante, et contracté des nouveaux emprunts à long terme totalisant 0,8 million \$ pour financer une partie des investissements de la période, lesquels sont décrits ci-après.

Les activités d'**investissement** ont utilisé des liquidités de 0,5 million \$, nettes du produit de 1,4 million \$ réalisé sur la disposition d'un immeuble au cours du deuxième trimestre. Excluant cette entrée de fonds, les investissements de la période ont totalisé 1,9 million \$ et ont été alloués aux principales fins suivantes :

- un montant de 1,2 million \$ dédié à l'achat de nouvelles immobilisations corporelles dans le cadre principalement de la modernisation importante de deux Cages corporatives ; et
- un montant de 0,7 million \$ investi dans des coentreprises et entreprises associées.

L'ensemble des mouvements de trésorerie de la période a diminué le solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 3,0 millions \$. Celui-ci s'élevait ainsi à 5,5 millions \$ en date du 1^{er} mars 2015, comparativement à 8,5 millions \$ en date du 31 août 2014.

Situation financière au 1^{er} mars 2015

Tableau 8 : Sommaire de la situation financière (non audité)

(en milliers de \$, sauf le coefficient)

	1 ^{er} mars 2015	31 août 2014
Actif :		
Actifs courants	12 682	15 195
Actifs non courants	45 875	46 991
Actif total	58 557	62 186
Passif et capitaux propres :		
Passifs courants	10 334	10 700
Passifs non courants	13 876	16 777
Passif total	24 210	27 477
Capitaux propres	34 347	34 709
	58 557	62 186
Fonds de roulement :	2 348	4 495
Coefficient de fonds de roulement	1,23 :1	1,42 :1

L'**actif total** a affiché une diminution de 3,6 millions \$ ou de 5,8 % entre le 31 août et le 1^{er} mars 2015, en raison principalement de l'utilisation d'une partie des liquidités disponibles de la Société pour pourvoir à ses besoins de fonds de roulement et diminuer sa dette, de même que de la vente d'un immeuble. L'évolution des principaux postes d'actif a été comme suit :

- Le montant des actifs non courants a diminué de 1,1 million \$ pour s'établir à 45,8 millions \$, en raison principalement de la cession d'un immeuble.
- Le total des actifs courants a été réduit de 2,5 millions \$ dû à l'utilisation d'une partie des liquidités disponibles de la Société, tel que commenté précédemment.

Le **passif total** a diminué de 3,3 millions \$, dû aux principales variations suivantes :

- Les passifs non courants ont affiché une baisse de 2,9 millions \$ grâce, principalement, à une réduction de 2,3 millions \$ de la dette à long terme, jumelée à une diminution du passif d'impôt différé.
- Les passifs courants ont, pour leur part, diminué de 0,4 million \$ en raison principalement des réductions préalablement mentionnées des créiteurs et charges à payer.

Enfin, la perte nette enregistrée au cours des six premiers mois de l'exercice a diminué le total des **capitaux propres** de 0,4 million \$ pour le porter à 34,3 millions \$ en date du 1^{er} mars 2015.

À la même date, le **fonds de roulement** se chiffrait à 2,3 millions \$ pour un coefficient de 1,23:1, comparativement à 4,5 millions \$ et un coefficient de 1,42 :1 au 31 août 2014. Ce repli s'explique principalement par l'utilisation mentionnée plus haut d'une partie de l'encaisse disponible de la Société.

Tableau 9: Situation d'endettement (non audité)

(en milliers de \$, sauf pour le coefficient)

	1^{er} mars 2015	31 août 2014
Endettement total net :		
Dette à long terme (incluant la tranche courante)	14 268	16 583
<i>Moins : liquidités disponibles à court terme</i>	(5 548)	<i>(8 528)</i>
Endettement total net des liquidités	8 720	8 055
Coefficient d'endettement sur capital investi :		
Capital investi :		
Capitaux propres	34 347	34 709
Endettement total net	8 720	8 055
Total	43 067	42 764
<i>Coefficient d'endettement total net / capital investi</i>	20,2 %	18,8 %

L'endettement total (composé de la dette à long terme incluant sa portion courante) est passé de 16,6 millions \$ au 31 août 2014 à 14,3 millions \$ au 1^{er} mars 2015, à la suite des remboursements de dettes effectués depuis le début du présent exercice, nets des nouvelles dettes contractées pendant la période. Cependant, compte tenu de l'utilisation d'une tranche de 3,0 millions \$ des liquidités disponibles à court terme, l'endettement total net a augmenté de 0,7 million \$ pour s'élever à 8,7 millions \$ au terme du premier semestre de l'exercice 2015, tandis que le coefficient d'endettement total net par rapport au capital investi est passé de 18,8 % au 31 août 2014 à 20,2 % au 1^{er} mars 2015.

Malgré cette légère augmentation de son coefficient d'endettement, Sportscene continue de bénéficier d'une bonne situation financière afin de supporter le bon fonctionnement de ses activités, continuer d'investir dans la qualité de son offre de restauration de même que celle de ses infrastructures et, potentiellement, saisir les occasions d'expansion disponibles sur le marché et conformes à ses objectifs stratégiques.

De plus, la Société disposait, en date du 1^{er} mars 2015, de la totalité de sa marge de crédit autorisée qui s'élevait à 2,0 millions \$, laquelle était encore non utilisée. À la même date, la Société respectait tous ses engagements quant au maintien des ratios financiers requis dans le cadre de ses ententes de financement.

Perspectives 2015

Contexte d'affaires et plan d'action

La situation économique et celle du marché de l'emploi demeurent préoccupantes pour l'industrie de la restauration du Québec. Après avoir connu un repli de ses ventes en 2014, cette dernière continue de subir les effets du recul du revenu disponible des consommateurs, de la faiblesse du marché de l'emploi et du climat d'incertitude général. En plus d'affecter l'achalandage, cette situation intensifie les pressions concurrentielles au sein de l'industrie, particulièrement au niveau des prix.

Un tel contexte incite la Société à accentuer ses efforts de différenciation afin de renforcer les avantages concurrentiels en même temps que la rentabilité du réseau La Cage aux Sports. Au cours des prochains trimestres, Sportscene se concentrera donc sur la poursuite de son plan global de bonification de l'expérience client, en misant particulièrement sur la qualité de l'offre de restauration de La Cage aux Sports, le service, l'ambiance et la technologie.

D'autre part, la direction de Sportscene s'attend à ce que l'environnement sportif demeure relativement favorable au cours de l'exercice 2015. Sportscene pourra aussi compter pour tout l'exercice 2015 sur la contribution de sa Cage corporative amirale de Boucherville, qui a maintenant atteint sa vitesse de croisière et dont la performance satisfait pleinement les attentes de la direction. En date des présentes, six autres Cages ont été converties en fonction du design renouvelé de La Cage aux Sports. La Société entend poursuivre, au gré des opportunités, l'implantation du nouveau concept à travers le réseau.

Ces facteurs permettent à la direction de Sportscene de faire preuve d'une confiance prudente en regard à la performance financière de la Société pour l'exercice 2015.

Objectifs généraux

Groupe Sportscene maintiendra le cap sur trois principaux objectifs pour les trimestres et les années à venir :

- En premier lieu, la Société œuvrera à sans cesse consolider ses acquis par l'optimisation de ses investissements et de sa rentabilité générale.
- En second lieu, elle cherchera à exploiter au maximum le potentiel de la marque La Cage aux Sports par un éventail de mesures, dont la recherche systématique des meilleurs sites ainsi que l'évolution constante et structurée du concept de La Cage aux Sports.
- En troisième lieu, la Société évaluera d'autres avenues de croissance compatibles avec ses expertises et sa vision.

Acquisition d'immobilisations

Le budget d'immobilisations de Groupe Sportscene pour l'exercice 2015 se situe à un niveau légèrement inférieur à celui de l'exercice terminé le 31 août 2014 et inclut principalement les immobilisations qui seront acquises dans le cadre de la mise à niveau graduelle de ses infrastructures physiques et technologiques en fonction du nouveau concept, de façon à se maintenir à l'avant-garde de son segment de marché. Parallèlement, la Société demeure à l'affût des occasions de croissance compatibles avec sa vision de développement.

Versement de dividendes

La pratique du conseil d'administration est de juger, en temps opportun, de la pertinence du versement de dividendes à la lumière des conditions du marché, de la situation financière et des besoins de fonds de la Société, de même que de l'atteinte d'indices de performance conformes aux objectifs de la direction.

Renseignements sur le capital-actions

Au 16 avril 2015, le capital-actions de Sportscene consiste en 4 164 893 actions de catégorie A émises et en circulation, soit le même nombre qu'au 1^{er} mars 2015 et au 31 août 2014.

Le 16 avril 2015, en vertu du régime d'options d'achat d'actions de catégorie A (le « Régime ») en place chez Sportscene, 750 000 actions de catégorie A étaient réservées à l'intention de dirigeants et d'administrateurs, dont 149 944 options n'avaient toujours pas été octroyées. Les 154 000 options en cours donnent droit à leur détenteur d'acquies des actions de Sportscene à un prix de levée moyen pondéré de 8,14 \$ par action.

Ces actions sont acquies à raison de 50% après deux (2) ans, 25 % après trois (3) ans et les 25 % restants après quatre (4) ans. Elles deviendront caduques si elles ne sont pas exercées au plus tard cinq (5) ans à compter de la date d'octroi.

Arrangements hors bilan

Contrats de location-simple

La Société a conclu des ententes pour la location de propriétés qui expirent à diverses dates jusqu'en mars 2077 et dont le total des paiements minimums exigibles s'élevait à 24,1 millions \$ en date du 1^{er} mars 2015. Certaines de ces ententes comprennent des clauses relatives au redressement périodique du loyer annuel et d'autres prévoient des paiements fondés sur les pourcentages de ventes annuelles. Au 1^{er} mars 2015, la Société n'a pas inscrit de passif relativement aux engagements en excédent de sa quote-part dans les partenariats de 0,3 million \$ (0,4 million \$ au 31 août 2014) étant donné que l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'un partenaire est peu probable.

Tableau 10 : Loyers annuels minimums pour les prochains exercices (non audités)

(en milliers de \$)

	Engagements de la Société et de ses filiales	Quote-part de la Société dans les engagements des partenariats	Engagement de la Société excédant sa quote-part dans les partenariats
2015 (6 mois)	2 030	399	69
2016	3 743	781	138
2017	3 276	565	93
2018	2 987	415	-
2019	2 838	387	-
2020 et suivants	5 405	1 000	-

Ententes de financement

La Société a cautionné les dettes de partenariats pour un montant maximal de 2,7 millions \$ (3,0 millions \$ au 31 août 2014). (Voir note 14 « *Engagements, garanties et éventualités* » afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés).

Transactions entre parties liées

Les opérations effectuées dans le cours normal des affaires avec les coentreprises, des sociétés actionnaires et des dirigeants sont comptabilisées à la juste valeur et se détaillent comme suit pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 1^{er} mars 2015 :

Tableau 11 : Transactions entre parties liées (non auditées)

(en milliers de \$)

	13 semaines terminées les		26 semaines terminées les	
	1 ^{er} mars 2015	23 février 2014	1 ^{er} mars 2015	23 février 2014
Produits d'exploitation (avec des coentreprises et entreprises associées) :				
Contrats de construction	3	290	552	305
Produits tirés des franchises	406	426	816	893
Produits de location	81	96	163	199
Autres produits	333	285	588	655
Total	823	1 097	2 119	2 052
Charges d'exploitation (avec des dirigeants) :				
Rémunération	160	211	313	418

Au 1^{er} mars 2015, la Société avait un solde de 0,3 million \$ (0,4 million \$ au 31 août 2014) à recevoir de ses coentreprises et entreprises associées. De plus, le solde des effets à recevoir par la Société auprès de ses coentreprises et entreprises associées s'élevait à 1,8 million \$ au 1^{er} mars 2015 (1,4 million \$ au 31 août 2014).

Données financières non conformes aux IFRS

Tableau 12 : Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS

(en milliers de \$, sauf les pourcentages)

	13 semaines terminées les		26 semaines terminées les	
	1 ^{er} mars 2015	23 février 2014 ⁽¹⁾	1 ^{er} mars 2015	23 février 2014 ⁽¹⁾
Produits de restauration ⁽²⁾	13 126	12 983	26 463	26 770
Produits concessions alimentaires	14	28	35	216
Produits tirés des franchises et partenariats	12 612	14 085	25 511	27 797
Ventes du réseau	25 752	27 096	52 009	54 783

Résultat avant frais financiers, amortissements, quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprise associées et impôts sur le résultat	819	1 670	1 996	3 614
(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles	(234)	7	(224)	13
BAlIA ajusté	585	1 677	1 772	3 627

Produits	19 680	18 128	37 022	35 649
Moins : Coût des produits vendus	7 301	6 201	12 934	11 234
Marge brute	12 379	11 927	24 088	24 415
Marge brute (en % des produits)	62,9 %	65,8 %	65,1 %	68,5 %

BAlIA ajusté sectoriel ⁽³⁾

			Résultat avant frais financiers, amortissements, quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprise associées et impôts sur le résultat	(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles	BAlIA ajusté
<u>13 semaines terminées les</u>	1^{er} mars 2015	Restauration	587	21	608
		Parc immobilier	466	(255)	211
		Autres activités	(234)	-	(234)
	23 février 2014	Restauration	1 559	7	1 566
		Parc immobilier	280	-	280
		Autres activités	(169)	-	(169)
<u>26 semaines terminées les</u>	1^{er} mars 2015	Restauration	1 561	31	1 592
		Parc immobilier	722	(255)	467
		Autres activités	(287)	-	(287)
	23 février 2014	Restauration	3 396	13	3 409
		Parc immobilier	506	-	506
		Autres activités	(288)	-	(288)

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour refléter la présentation adoptée pour les états financiers annuels consolidés audités du 31 août 2014.

(2) Le montant des produits de restauration figure à la note 5 « Produits » afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(3) Pour plus de détails, voir la note 16 « Informations sectorielles » afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Instruments financiers

La Société utilise de nombreux instruments financiers, notamment de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des placements, des débiteurs, des effets à recevoir d'apparentés, de la dette bancaire, des comptes fournisseurs, des créditeurs et charges à payer, des montants à payer à des apparentés et de la dette à long terme.

Juste valeur

La valeur comptable de la majorité des instruments financiers dérivés se rapproche de leur juste valeur en raison de leur courte durée. Concernant la dette à long terme, sa juste valeur est estimée en fonction du calcul des flux monétaires escomptés, en utilisant les taux de rendement du marché, en fin de période, d'instruments similaires ayant la même échéance.

Instruments dérivés

La Société ne détient ni n'émet d'instruments financiers aux fins de négociation ou de couverture.

(Voir la note 24 « Informations à fournir concernant les instruments financiers » afférente aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 août 2014.)

Risques et incertitudes

La Société n'a observé aucun changement significatif dans les risques et incertitudes auxquels elle est exposée, tels qu'ils sont décrits dans le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 août 2014.

Principales méthodes comptables

Normes comptables publiées mais non encore en vigueur

Un certain nombre de nouvelles normes et modifications aux normes existantes publiées par l'IASB qui sont obligatoires, mais qui ne sont pas encore en vigueur pour l'exercice se terminant le 30 août 2015, n'ont pas été appliqués aux fins de la préparation de ces états financiers consolidés. Plusieurs de ces normes ne s'appliquent pas à la Société ou n'ont aucune incidence sur ses états consolidés, à l'exception de celles-ci :

Norme / Interprétation	Applicable à l'exercice ouvert le :
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	1 ^{er} septembre 2018
IFRS 15, <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients</i>	1 ^{er} septembre 2017

- L'IFRS 9, *Instruments financiers*, porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers.
- L'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, qui remplacera la norme IAS 18 - Produits des activités Ordinaires et IAS 11 – Contrats de construction, et entrera en vigueur pour les états financiers consolidés de 2018 de la Société. La norme contient un modèle unique qui s'applique aux contrats avec les clients et deux approches de comptabilisation des revenus: à un moment donné ou dans le temps. Le modèle dispose d'une analyse des transactions en cinq étapes sur une base contractuelle pour déterminer si, quand et combien les produits sont constatés. Des nouvelles estimations et les seuils de jugement ont été introduites, ce qui peut affecter la quantité et/ou le calendrier de revenus constatés.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes et de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris ses derniers rapports annuels et trimestriels et ses communiqués de presse, sont disponibles sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Le président du conseil, président et chef de la direction

(signé)
JEAN BÉDARD

Le vice-président intérimaire, finances

(signé)
FRANÇOIS-XAVIER PILON, CPA, CA

Le 16 avril 2015