



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

2

**Pour les périodes de 13 et 26 semaines
terminées le 25 février 2018**



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Sportscene a poursuivi sur sa lancée au deuxième trimestre de l'exercice 2018, tant en termes de croissance financière que de réalisations. Conformément à notre plan, nous avons continué d'investir dans la modernisation du réseau, le développement technologique et la formation du personnel, tout en recherchant de nouvelles avenues de croissance à moyen et long terme.

L'évolution de nos résultats financiers se poursuit, nous rapprochant davantage à chaque trimestre des objectifs visés par le vaste repositionnement de la bannière **La Cage – Brasserie sportive** accompli ces dernières années. Au cœur de ces objectifs, les ventes moyennes par Cage comparable ont connu une croissance aussi prononcée que soutenue depuis deux ans, entraînant dans leur sillage une amélioration constante de la rentabilité du réseau des Cages et de Sportscene.

Au deuxième trimestre, par exemple, nous avons enregistré des hausses respectives de 6,6 % des ventes totales du réseau, 11,8 % des produits de Sportscene et 39,3 % de son BAIIA ajusté consolidé ⁽¹⁾, tandis que notre bénéfice net a presque quintuplé. Pour la période de six mois terminée le 25 février 2018, les ventes du réseau ont totalisé 63 millions \$, en hausse de 8,9 % sur la même période de l'année précédente. Les produits consolidés de Sportscene ont progressé de 13,6 % pour atteindre 50 millions \$, tandis que son BAIIA ajusté consolidé ⁽¹⁾ a augmenté de 28,8 % pour se chiffrer à 5 millions \$. Ainsi, Sportscene a clos la première moitié de l'exercice avec une bénéfice net de 1,3 million \$ ou 0,31 \$ par action, soit plus du double du résultat obtenu à la même période l'an dernier. En outre, les activités d'exploitation ont généré des flux monétaires de 3,8 millions \$, portant nos liquidités disponibles à court terme à 5,6 millions \$ en date du 25 février 2018 et ce, malgré les investissements de 5,7 millions \$ alloués au développement de notre chaîne de restaurants.

Depuis le début de l'exercice, une nouvelle Cage corporative a ouvert ses portes, une autre a été reconstruite sur un meilleur site et quatre Cages existantes ont été entièrement rénovées, si bien que c'est aujourd'hui un total de 27 Cages, soit 60 % du réseau, qui arborent le nouveau design. Nous gardons le cap sur notre objectif d'avoir terminé la transformation du réseau d'ici la fin de l'exercice 2019. Parallèlement, nous sommes à mettre au point certains projets technologiques qui nous accorderont des avantages opérationnels et compétitifs supplémentaires, et nous poursuivons également nos efforts d'innovation en matière d'offre alimentaire et de boissons. Enfin, notre programme de formation *L'Académie Cage* bat son plein. Grâce à cette initiative, nous pouvons nous enorgueillir de compter dans notre réseau 180 chefs cuisiniers diplômés de l'*Institut de tourisme et d'hôtellerie du Québec*, de même qu'un personnel de restaurants – gérants et employés – de mieux en mieux préparé et outillé pour faire rayonner le leadership et le succès financier de La Cage.

Maintenant que le réseau des Cages est mieux positionné que jamais et en voie d'attendre ses cibles de croissance et de rentabilité, nous pouvons envisager des nouvelles opportunités de croissance conformes à notre sphère d'excellence : la restauration d'ambiance combinée à un approvisionnement local, garant d'une fraîcheur supérieure.

Élection de deux nouveaux administrateurs

Je suis fier d'annoncer la nomination de deux nouveaux membres au conseil d'administration de Groupe Sportscene : M. Jean-Marc Léger et M. Marc Poulin. M. Léger est un expert reconnu en comportement du consommateur, en mesure d'expérience client et en stratégie marketing. Il est président de Léger, la plus importante firme de sondages, d'études de marché et de stratégie marketing à propriété québécoise et canadienne. M. Poulin est, quant à lui, spécialiste de l'industrie de l'alimentation au Canada. Il a notamment été membre de la haute direction de Sobeys pendant près de 20 ans, dont 4 ans à titre de Président et chef de la direction. Nous leur souhaitons la bienvenue et sommes persuadés que leur expertise sera un atout au succès de la Société.

JEAN BÉDARD

Président du conseil, président et chef de la direction

Le 12 avril 2018

- (1) Résultat avant frais financiers, amortissements, (revenu net) perte nette des coentreprises et entreprises associées et impôts sur le résultat, duquel sont exclus les autres pertes (gains), et auquel est ajoutée la quote-part du résultat avant frais financiers, amortissements et impôts des coentreprises et entreprises associées.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

SUR LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET LA SITUATION FINANCIÈRE DES PÉRIODES DE 13 ET 26 SEMAINES TERMINÉES LE 25 FÉVRIER 2018

Description des activités

Groupe Sportscene inc. (« Sportscene » ou « la Société ») est un pionnier et un leader dans le créneau de la restauration d'ambiance au Québec, où il exploite depuis 1984 une chaîne de resto-bars axée sur l'esprit sportif et opérant sous la bannière **La Cage – Brasserie sportive** (« La Cage »). Jouissant d'une forte image de marque, La Cage est implantée à la grandeur de la province et regroupe, en date des présentes, 45 établissements (ou « Cages »), dont 26 sont exploités en propriété exclusive ou majoritaire, 8 en partenariats et 11 en vertu de contrats de franchise. Pouvant accueillir jusqu'à 500 personnes, les Cages fournissent des services de restauration complets ainsi qu'un service de bar dans un décor recherché d'inspiration sportive, le tout, appuyé par l'usage de technologies audiovisuelles et de communication avancées.

Les activités de la Société dans le secteur de la restauration ont généré 94,9 % de ses produits consolidés au cours du premier semestre terminé le 25 février 2018. Outre l'exploitation, le franchisage et le développement de la chaîne La Cage, les activités de restauration incluent certains autres volets dont l'exploitation de quelques restaurants hors bannière, la vente en épicerie de produits de marque La Cage et les services alimentaires et vente de boissons dans des stades et 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. Cette activité a généré 1,9 % des produits consolidés de la première moitié de l'exercice 2018. Finalement, la Société mène certaines activités complémentaires afin de supporter la stratégie d'expansion et de différenciation de la marque La Cage, incluant la construction et la rénovation de restaurants, la vente de droits de diffusion d'événements sportifs et la transformation alimentaire. Ce secteur a représenté 3,2 % des produits consolidés de la Société de la période de 26 semaines terminée le 25 février 2018 (après éliminations intersectorielles).

Employant au total environ 2 300 personnes dans les restaurants La Cage 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 préalables

Général

Ce rapport de gestion intermédiaire fournit une analyse des résultats d'exploitation pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 25 février 2018, en comparaison avec les périodes correspondantes terminées le 26 février 2017. Il fournit aussi une analyse des flux de trésorerie et de l'évolution de la situation financière de la Société entre le 27 août 2017, date de clôture du dernier exercice financier, et le 25 février 2018. 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 25 février 2018, 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 27 août 2017. 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 12 avril 2018, 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, 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 » et le « BAIIA ajusté consolidé », car ces mesures permettent à la direction d'évaluer le rendement opérationnel de la Société et de ses secteurs d'activités. Le BAIIA ajusté correspond, pour chacun des secteurs d'activité de la Société, au résultat avant frais financiers, amortissements, autres pertes (gains), (revenu net) perte nette des coentreprises et entreprises associées et impôts sur le résultat. Pour sa part, le BAIIA ajusté consolidé correspond au BAIIA ajusté tel que défini précédemment, auquel est ajoutée la quote-part du résultat avant frais financiers, amortissements et impôts des coentreprises et entreprises associées. De façon générale, le BAIIA 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.

Outre le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté consolidé, les mesures financières suivantes ne sont pas des mesures du rendement conformes aux IFRS. Les ventes totales du réseau correspondent aux ventes réalisées par l'ensemble des restaurants La Cage, 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, 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.

Stratégie corporative et développements récents

Au cours des dernières années, Sportscene a mis en œuvre un important programme de repositionnement de sa bannière afin de renforcer ses avantages concurrentiels en même temps que sa rentabilité, en misant principalement sur une amélioration générale de l'expérience client axée sur la qualité de l'offre de restauration de La Cage, le service, l'ambiance et la technologie.

Ce virage en profondeur a débuté en 2014 par l'introduction d'un nouveau design intérieur de La Cage, qui fut suivie, en 2015, par une révision complète de l'offre alimentaire basée sur la qualité supérieure des mets en termes de fraîcheur, de saveur et de présentation, ainsi que sur une sélection élargie de bières et de vins. Puis, au cours de l'exercice 2016, Sportscene a renouvelé le nom, le logo et l'image de sa bannière **La Cage – Brasserie sportive**, de même que ses outils de communication et sa stratégie média.

À partir de la fin de 2016, la direction a décidé d'accélérer la modernisation du réseau des Cages, dont environ 60 % des unités arborent aujourd'hui la nouvelle image. Parallèlement, la Société a aussi procédé à une optimisation du réseau des Cages en vue de mieux canaliser ses efforts de développement et ses ressources vers les marchés offrant le plus grand potentiel de ventes. De plus, deux nouvelles Cages ont été ouvertes et d'autres projets d'ouvertures sont planifiés.

Au cours des derniers exercices, la mise en œuvre de cet important virage stratégique a nécessité des investissements substantiels et des changements opérationnels majeurs, notamment au niveau de l'approvisionnement et des procédés culinaires, lesquels furent soutenus par des activités intensives de formation et de mobilisation du personnel.

Bien qu'il ait exercé une pression sur la rentabilité de la Société pendant la phase d'implantation, l'ensemble de ces actions visait avant tout à positionner la bannière sur des bases compétitives et opérationnelles plus solides, en vue d'une nouvelle phase de croissance. Les retombées attendues de cette stratégie ont commencé à se matérialiser à partir de la seconde moitié de l'exercice 2016, et se sont intensifiées tout au long de 2017 et depuis le début de l'exercice 2018. Ainsi, Sportscene observe depuis plusieurs trimestres une hausse soutenue de l'achalandage du réseau et des ventes moyennes par Cage comparable, en particulier celles arborant le nouveau design, ce qui se traduit par une amélioration progressive et significative de la rentabilité des restaurants et de la Société dans son ensemble. La hausse des ventes moyennes par Cage comparable depuis environ deux ans, lorsque comparée à l'évolution globale des ventes de l'industrie de la restauration au Québec, dénote également une augmentation des parts de marché de la bannière La Cage – Brasserie sportive.

Pour maximiser le succès de son virage stratégique, Sportscene continue d'optimiser la rentabilité de chaque volet de ses opérations, tout en maximisant la valeur offerte à la clientèle. Dans cette optique, elle poursuit la transformation physique de son réseau de restaurants La Cage, qu'elle vise à achever d'ici la fin de l'exercice 2019, et continue de prioriser la formation et la mobilisation de ses employés ainsi que l'innovation continue, tant au niveau de son offre alimentaire que de son développement technologique. Pour soutenir sa croissance à moyen et long terme, Sportscene se concentrera sur son activité centrale et sa principale sphère d'excellence : la restauration d'ambiance, axée sur l'approvisionnement local et la fraîcheur des aliments. Ceci inclut notamment la recherche de partenariats visant à intégrer d'autres activités de restauration d'ambiance.

Renseignements trimestriels

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

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

	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Exercice se terminant le 26 août 2018				
Ventes totales du réseau La Cage ⁽¹⁾	31 257	31 771		
Produits de la Société	24 906	25 121		
Résultat net	803	456		
Résultat par action				
• de base	0,20	0,11		
• dilué	0,20	0,11		
Exercice terminé le 27 août 2017				
Ventes totales du réseau La Cage ⁽¹⁾	28 080	29 797	32 521	30 082
Produits de la Société	21 585	22 464	26 048	24 988
Résultat net	523	82	888	(35)
Résultat par action				
• de base	0,13	0,02	0,21	0,00
• dilué	0,13	0,02	0,21	0,00
Exercice terminé le 28 août 2016				
Ventes totales du réseau La Cage ⁽¹⁾	27 139	25 619	27 452	26 542
Produits de la Société	20 677	21 803	19 916	22 155
Résultat net	180	(86)	(353)	(492)
Résultat par action				
• de base	0,05	(0,01)	(0,08)	(0,11)
• dilué	0,05	(0,01)	(0,08)	(0,11)

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

Évolution trimestrielle et saisonnalité

Par le passé, les activités de La Cage étaient particulièrement influencées par le calendrier des événements sportifs, en particulier par la saison de hockey, faisant en sorte que le troisième trimestre (qui correspond aux séries éliminatoires de hockey) était traditionnellement le meilleur de l'année et le quatrième trimestre (correspondant à la saison estivale), le plus faible en termes d'achalandage.

Au cours des dernières années, Sportscene a mis en place diverses mesures pour atténuer ce cycle, dont l'aménagement de terrasses, la vente de droits de diffusion d'événements associés à d'autres sports que le hockey et les promotions spéciales. Mais plus important encore, le repositionnement de la bannière La Cage entrepris au cours des derniers exercices a contribué, depuis environ deux ans, à diminuer l'importance relative du volet « événementiel » dans le modèle d'affaires de La Cage, favorisant ainsi une atténuation du cycle saisonnier des activités de la Société et, par le fait même, une gestion plus équilibrée et rentable de ses opérations tout au long de l'année.

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⁾	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Ventes du réseau ⁽²⁾	31 771	29 797	63 028	57 877
Produits de la Société	25 121	22 464	50 027	44 049
BALIA ajusté consolidé ⁽²⁾	2 366	1 698	4 995	3 876
Résultat net	456	82	1 259	605
Résultat par action catégorie A				
• de base	0,11	0,02	0,31	0,15
• dilué	0,11	0,02	0,31	0,15
Actions catégorie A				
en circulation (en milliers) ⁽³⁾				
• de base	4 226	4 165	4 202	4 165
• dilué	4 236	4 165	4 212	4 165
Dividendes en espèces payés sur les actions catégorie A	-	-	-	-

Données relatives à la situation financière

	25 février 2018	27 août 2017	26 février 2017
	\$	\$	\$
Liquidités disponibles à court terme ⁽⁴⁾	5 622	3 720	2 864
Actif total	69 542	64 108	63 680
Capitaux propres	35 099	33 151	32 277
Dette à long terme, incluant sa tranche courante	17 728	16 091	18 676

(1) Périodes de 13 et 26 semaines terminées respectivement les 25 février 2018 et 26 février 2017.

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

(3) Nombre moyen pondéré d'actions en circulation

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

Évolution du réseau La Cage au cours des périodes de 13 et 26 semaines terminées le 25 février 2018**Changements dans la composition du réseau**

Au premier trimestre de l'exercice 2018, la Société a acquis le contrôle d'une coentreprise, qui est ainsi devenue une Cage corporative. En outre, deux Cages existantes ont été transformées en vertu du nouveau design. Au cours du second trimestre, Sportscene a acquis la propriété exclusive d'une Cage franchisée et inauguré une nouvelle Cage corporative à Laval. De plus, une Cage corporative de la Rive-Sud de Montréal a été reconstruite à neuf sur un meilleur site, tandis que deux autres Cages corporatives existantes ont été entièrement rénovées.

Par conséquent, comme l'indique le tableau 3, le réseau comptait 45 Cages en date du 25 février 2018, dont 26 corporatives, 8 partenariats et 11 franchises. À la même date, 27 Cages représentant 60 % du réseau arboraient le nouveau design.

Tableau 3 : Évolution du réseau La Cage depuis le début de l'exercice 2018

	Corporatives	Partenariats	Franchises	Total
Nombre de Cages au 27 août 2017	23	9	12	44
Constructions	1	-	-	1
Transactions	2	(1)	(1)	-
Fermetures	-	-	-	-
Nombre de Cages au 25 février 2018	26	8	11	45
<i>Cages arborant le nouveau design</i>	<i>17</i>	<i>4</i>	<i>6</i>	<i>27</i>

Performance du réseau La Cage

Au cours de la période de 13 semaines terminée le 25 février 2018, les ventes totales du réseau La Cage se sont chiffrées à 31,8 millions \$ comparativement à 29,8 millions \$ à la période équivalente de l'exercice précédent, soit une hausse de 6,6 %. Comme le réseau des Cages comptait une unité de moins que l'année précédente, l'augmentation du volume d'affaires résulte de la croissance des ventes moyennes par Cage comparable, conformément à la tendance soutenue qui caractérise l'évolution du réseau depuis maintenant plus de deux ans.

Au cours de la période de 26 semaines terminée le 25 février 2018, les ventes du réseau La Cage ont totalisé 63,0 millions \$, affichant une hausse de 8,9 % sur l'exercice précédent malgré un nombre de Cages en exploitation légèrement inférieur. Encore une fois, cette bonne performance reflète le rythme soutenu de croissance organique des ventes moyennes par Cage comparable, résultat du programme de repositionnement et d'optimisation de la bannière exécuté avec succès au cours des derniers exercices. D'une part, Sportscene dispose aujourd'hui de restaurants qui sont, dans leur ensemble, plus performants et rentables et d'autre part, le pouvoir d'attraction de la bannière a été significativement accru par l'amélioration générale de l'expérience offerte à la clientèle.

Résultats d'exploitation de la Société pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 25 février 2018**Comptabilisation des produits et des charges des établissements La Cage**

Le réseau La Cage 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 ainsi que celle du BAIIA ajusté consolidé.

Commentaires sur les résultats d'exploitation des périodes de 13 et 26 semaines terminées le 25 février 2018

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

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

	13 semaines terminées les				26 semaines terminées les			
	25 février 2018		26 février 2017		25 février 2018		26 février 2017	
Produits provenant des activités de restauration ⁽²⁾⁽³⁾	24 257	96,6 %	21 164	94,2 %	47 453	94,9 %	41 083	93,3 %
Produits provenant du parc immobilier ⁽³⁾	487	1,9 %	556	2,5 %	971	1,9 %	1 051	2,4 %
Autres produits ⁽³⁾⁽⁴⁾	377	1,5 %	744	3,3 %	1 603	3,2 %	1 915	4,3 %
Produits consolidés	25 121	100,0 %	22 464	100,0 %	50 027	100,0 %	44 049	100,0 %

(1) Pour plus de détails, voir la note 18 « Informations sectorielles » afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(2) Outre l'exploitation du réseau La Cage, les activités de restauration incluent la vente en épicerie de produits de marque La Cage, l'exploitation de quelques restaurants d'une autre bannière et les services alimentaires et vente de boissons dans des stades et centres sportifs.

(3) Après éliminations intersectorielles

(4) Les activités autres que la restauration et ceux provenant du parc immobilier incluent principalement la construction et la rénovation de restaurants La Cage (*Aménagement et Design Sportscene*), la vente de droits de diffusion d'événements sportifs (*Promotions Sportscene*) et le développement technologique (*Sportscene Technologies*).

Au cours de la période de 13 semaines terminée le 25 février 2018, les produits consolidés de Sportscene ont augmenté de 2,7 millions \$ ou de 11,8 % par rapport au même trimestre l'an dernier, pour se chiffrer à 25,1 millions \$.

Comme l'indique le tableau 4, cette croissance provient de l'activité centrale de la Société, la restauration, dont les produits ont augmenté de 3,1 millions \$ ou de 14,6 % pour atteindre 24,3 millions \$. Un peu plus de la moitié de cette croissance est attribuable à l'augmentation des ventes moyennes par Cage comparable, soutenue principalement par l'amélioration globale de l'offre de restauration et le nombre croissant de Cages rénovées au sein du réseau. La croissance des produits de ce secteur est également attribuable à la hausse des ventes en épicerie de produits La Cage, à la faveur principalement du calendrier promotionnel régissant cette activité.

Par ailleurs, les produits générés par le parc immobilier de la Société ont été stables, tandis que la diminution des autres produits s'explique par le fait que les activités de construction du trimestre ont été affectées principalement à des Cages corporatives.

Pour la période de 26 semaines terminée le 25 février 2018, les produits consolidés de Sportscene ont totalisé 50,0 millions \$, en hausse de 13,6 % sur le même semestre de l'année précédente. Près de 95 % des produits consolidés ont été générés par le secteur de la restauration, dont les produits ont augmenté de 6,4 millions \$ ou de 15,5 % pour totaliser 47,5 millions \$. Cette performance est attribuable à l'augmentation des ventes moyennes par Cage comparable, à la hausse des ventes en épicerie de produits La Cage, ainsi qu'à l'ouverture d'une nouvelle Cage et à l'acquisition du contrôle d'un certain nombre de Cages au cours des derniers trimestres, dont l'effet a pallié les fermetures liées à d'optimisation du réseau.

Les produits générés par les activités autres que celles de restauration ont affiché une baisse combinée de 0,4 million \$.

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

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

	13 semaines terminées les				26 semaines terminées les			
	25 février 2018		26 février 2017		25 février 2018		26 février 2017	
BAIIA ajusté ⁽¹⁾ des activités de restauration ⁽²⁾ (en % des produits de restauration)	2 328	9,6 %	1 510	7,1 %	4 687	9.9 %	3 446	8,4 %
BAIIA ajusté ⁽¹⁾ du parc immobilier ⁽²⁾ (en % des produits de location)	212	43,5 %	243	43,7 %	478	49,2 %	481	45,8 %
BAIIA ajusté ⁽¹⁾ des autres activités ⁽²⁾ (en % des autres produits)	(174)	s.o.	(55)	s.o.	(170)	s.o.	(51)	s.o.
BAIIA ajusté ⁽¹⁾ consolidé (en % des produits consolidés)	2 366	9,4 %	1 698	6,7 %	4 995	10,0%	3 876	8,8 %

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

(2) Après éliminations intersectorielles

Au cours de la période de 13 semaines terminée le 25 février 2018, le BAIIA ajusté consolidé a progressé de 0,7 million \$ ou de 39,3 % pour atteindre 2,4 millions \$. Cette croissance est exclusivement attribuable au secteur de la restauration. Le BAIIA ajusté de l'activité centrale de la Société a en effet augmenté de 0,8 million \$ ou de 54,1 % pour se chiffrer à 2,3 millions \$. Ceci porte à 5,0 millions \$ le BAIIA ajusté consolidé de la période de 26 semaines terminée le 25 février 2018, soit une hausse de 28,8 % sur l'année précédente. Celle-ci est attribuable à l'essor du secteur de la restauration, dont le BAIIA ajusté s'est accru de 35,9 % pour atteindre 4,7 millions \$.

Les performances affichées au cours des périodes de 13 et 26 semaines dénotent un accroissement significatif des marges bénéficiaires, tant au niveau sectoriel que consolidé. Elles résultent principalement du repositionnement de la bannière La Cage, en particulier de la hausse des ventes moyennes par Cage comparable générée par ce dernier. De plus, la rentabilité du réseau et de la Société bénéficie de l'optimisation physique du réseau des Cages effectuée au cours des récents trimestres et des diverses mesures mises en place pour hausser la valeur offerte à la clientèle tout en optimisant les coûts d'exploitation.

Tableau 6 : Marge brute consolidée ⁽¹⁾, résultat avant impôt 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			
	25 février 2018		26 février 2017		25 février 2018		26 février 2017	
Marge brute consolidée ⁽¹⁾ <i>(en % des produits)</i>	16 549	65,9 %	14 841	66,1 %	33 750	67,5 %	30 038	68,2 %
BAIIA ajusté consolidé ⁽¹⁾ <i>(en % des produits)</i>	2 366		1 698		4 995		3 876	
Amortissements	1 250		1 144		2 532		2 316	
Frais financiers	210		220		417		407	
Autres pertes (gains) ⁽²⁾	171		35		98		(46)	
BAIIA des coentreprises ⁽³⁾	380		190		669		469	
Perte nette (revenu net) des coentreprises et entreprises associées	(202)		<u>1</u>		(324)		<u>(70)</u>	
Résultat avant impôts <i>(en % des produits)</i>	557	2,2 %	108	0,5 %	1 603	3,2 %	800	1,8 %
Impôt sur le résultat	101		26		344		195	
Résultat net <i>(en % des produits)</i>	456	1,8 %	82	0,4 %	1 259	2,5 %	605	1,4 %
Résultat par action (en \$)								
• de base	0,11		0,02		0,31		0,15	
• dilué	0,11		0,02		0,31		0,15	
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)								
• de base	4 226		4 165		4 202		4 165	
• dilué	4 236		4 165		4 212		4 165	

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

(2) Les autres pertes (gains) incluent notamment les pertes et gains sur regroupements d'entreprises réalisés par étapes et sur cessions d'immobilisations corporelles. Pour plus de détails, se référer à la note 7 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(3) Résultat avant frais financiers, amortissements et impôts des coentreprises et entreprises associées. Pour plus de détails, se référer au tableau 12.

Au cours de la période de 13 semaines terminée le 25 février 2018, la marge brute a augmenté de 1,7 million \$ ou de 11,5 % pour se chiffrer à 16,5 millions \$, grâce à la croissance des activités de restauration. Pour sa part, la marge brute en pourcentage des produits est demeurée relativement stable.

La dépense d'amortissement a augmenté de 0,1 million \$ pour totaliser 1,3 million \$, en raison des investissements faits au cours des trimestres précédents. Les charges financières ont été stables, soit de 0,2 million \$. Sportscene a inscrit au poste « *Autres pertes (gains)* » une perte nette de 0,2 million \$ (par rapport à une perte non significative l'année précédente), en lien principalement avec l'acquisition d'une Cage franchisée. Le revenu net des coentreprises et entreprises associées attribuable à la Société a représenté un profit de 0,2 million \$ par rapport à un résultat nul l'année précédente, reflétant la hausse générale des résultats du réseau des Cages.

Sportscene a ainsi clos le deuxième trimestre de l'exercice 2018 avec un bénéfice net de 0,5 million \$ ou 0,11 \$ par action (de base et dilué), par rapport à un bénéfice net de 0,1 million \$ ou 0,02 \$ par action (de base et dilué) à la période correspondante de l'année précédente.

Alimentée par la croissance des résultats du secteur de la restauration, la marge brute a augmenté de 3,7 millions \$ ou de 12,4 % pour totaliser 33,8 millions \$ au cours de la période cumulative de 26 semaines terminée le 25 février 2018, tandis que la marge brute en pourcentage des produits s'est chiffrée à 67,5 % comparativement à 68,2 % un an plus tôt, ce qui reflète une variation dans la composition des produits consolidés.

La dépense d'amortissement a augmenté de 0,2 million \$ pour totaliser 2,5 millions \$, alors que les charges financières sont demeurées stables, à 0,4 million \$. Sportscene a inscrit au poste « *Autres pertes (gains)* » une perte nette de 0,1 million \$ (comparativement à un léger gain net l'année précédente), en lien principalement avec les regroupements d'entreprises effectués depuis le début de l'exercice 2018. Le revenu net des coentreprises et entreprises associées attribuable à la Société a représenté un profit de 0,3 million \$ par rapport à 0,1 million \$ un an plus tôt.

Par conséquent, Sportscene a clos la première moitié de l'exercice 2018 avec un bénéfice net cumulatif de 1,3 million \$ ou 0,31 \$ par action (de base et dilué), par rapport à un bénéfice net de 0,6 million \$ ou 0,15 \$ par action (de base et dilué) au même semestre de l'année précédente.

Flux de trésorerie de la période de 26 semaines terminée le 25 février 2018

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

(en milliers de \$)

Périodes de 26 semaines terminées les	25 février 2018	26 février 2017
Activités opérationnelles :		
Résultat net	1 259	605
Éléments du résultat net sans incidence sur la trésorerie	2 549	2 039
Fonds autogénérés	3 808	2 644
Variation nette des soldes hors caisse	1 609	(301)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles	5 417	2 343
Flux de trésorerie générés par les activités de financement	2 202	2 291
Flux de trésorerie requis par les activités d'investissement	(5 717)	(3 658)
<i>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</i>	1 902	976
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 622	2 864

Au cours de la période de 26 semaines terminée le 25 février 2018, 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 3,8 millions \$, comparativement à 2,6 millions \$ l'année précédente, dû essentiellement à l'amélioration du résultat net de la Société.

La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement a généré des liquidités additionnelles de 1,6 million \$ (alors qu'elle avait plutôt utilisé des liquidités de 0,3 million \$ l'année précédente). La génération de liquidités de 2018 s'explique en majeure partie par une diminution de 1,1 million \$ des débiteurs jumelée à une augmentation de 1,0 million \$ des créditeurs et charges à payer, en marge principalement des activités de construction. L'effet de ces variations a été atténué par une augmentation combinée de 0,6 million \$ des stocks et des frais payés d'avance en raison de l'ouverture d'une nouvelle Cage corporative et du cycle annuel normal des activités de la Société.

Ainsi, les activités d'exploitation ont généré des liquidités totales de 5,4 millions \$ au premier semestre de 2018 par rapport à 2,3 million \$ à la même période l'année précédente.

Les activités de **financement** ont généré des liquidités totales nettes de 2,2 millions \$. La Société a contracté des nouveaux prêts totalisant 2,5 millions \$ en marge des projets d'investissements décrits ci-après, et remboursé 0,9 million \$ de sa dette à long terme existante. De plus, elle a encaissé 0,7 million \$ sur l'émission de 87 000 nouvelles actions de catégorie A à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions détenues par des administrateurs et dirigeants. Enfin, elle a alloué 0,1 million \$ au rachat d'actions détenues par des partenaires dans des filiales.

Les activités d'**investissement** ont utilisé des liquidités totales nettes de 5,7 millions \$. Sportscene a alloué 5,1 millions \$ à l'achat de nouvelles immobilisations corporelles, dans le cadre principalement de la construction d'une nouvelle Cage corporative, de la relocalisation d'une autre Cage corporative et de la transformation de deux Cages corporatives existantes. De plus, elle a alloué un montant total de 0,5 million \$ à l'acquisition de deux Cages, ainsi qu'un montant de 0,2 million \$ à l'acquisition d'actifs incorporels.

L'ensemble des mouvements de trésorerie de la période a augmenté le solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 1,9 million \$, pour le porter à 5,6 millions \$ en date du 25 février 2018.

Situation financière au 25 février 2018

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

(en milliers de \$ sauf pour le coefficient)

	25 février 2018	27 août 2017
Actif :		
Actifs courants	14 085	12 902
Actifs non courants	55 457	<u>51 206</u>
Actif total	69 542	64 108
Passif et capitaux propres :		
Passifs courants	14 358	13 925
Passifs non courants	20 085	<u>17 032</u>
Passif total	34 443	30 957
Capitaux propres	35 099	<u>33 151</u>
	69 542	64 108
Fonds de roulement :	(273)	(1 023)
<i>Coefficient de fonds de roulement</i>	0,98 :1	0,93 :1

L'**actif total** a affiché une augmentation de 5,4 millions \$ au cours de la première moitié de l'exercice 2018, en raison principalement des investissements alloués au réseau des Cages et de l'augmentation de la trésorerie de la Société. Plus précisément, l'évolution des principaux postes d'actif se résume comme suit :

- Le total des actifs non courants a augmenté de 4,3 millions \$, dû principalement à une hausse de 2,9 millions \$ de la valeur des immobilisations corporelles résultant des acquisitions de la période de six mois, déduction faite de l'amortissement et de la cession d'immobilisations corporelles. De plus, le poste « Effets à recevoir et autres actifs » a augmenté de 1,0 million \$ en raison d'une hausse des crédits d'impôt à recevoir à long terme, tandis que le poste « Goodwill » a augmenté de 0,4 million \$ dû à l'acquisition de participations additionnelles dans quelques Cages au cours des derniers trimestres.
- Malgré la baisse de 1,1 million \$ des débiteurs due aux activités de construction, le total des actifs courants a augmenté de 1,2 million \$ en raison principalement de la hausse de 1,9 million \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, jumelée à l'augmentation de certains autres postes tel que discuté à la rubrique précédente.

Pour sa part, le **passif total** a augmenté de 3,5 millions \$, à la suite des principales variations suivantes :

- Le total des passifs non courants s'est accru de 3,1 millions \$. La dette à long terme a notamment augmenté d'un montant net de 1,6 million \$, dû aux nouveaux emprunts contractés pendant la période. De plus, les produits et crédits différés à long terme ont augmenté de 1,5 million \$ en raison principalement des incitatifs reçus de bailleurs et de partenaires d'affaires.
- Pour sa part, le total des passifs courants a peu varié, affichant une hausse totale nette de 0,4 million \$ liée principalement à l'augmentation des créditeurs et charges à payer mentionnée à la rubrique précédente.

Enfin, le bénéfice net réalisé depuis le début de l'exercice 2018 et l'émission de nouvelles actions ont contribué à augmenter le total des **capitaux propres** de 1,9 million \$ pour les porter à 35,1 millions \$ en date du 25 février 2018.

À la même date, le **fonds de roulement** affichait un déficit de 0,3 million \$ pour un coefficient de 0,98:1, comparativement à un déficit de 1,0 million \$ et un coefficient de 0,93:1 au 27 août 2017. Cette amélioration est attribuable à la croissance des résultats d'exploitation et de la situation de trésorerie de la Société. La direction de Sportscene est satisfaite de l'évolution de son fonds de roulement et de sa situation de trésorerie, et s'attend à ce que celle-ci continue de bénéficier du renforcement progressif de sa rentabilité opérationnelle au cours des trimestres à venir.

Tableau 9 : Situation d'endettement (non auditée)

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

	25 février 2018	27 août 2017
Endettement total net :		
Dette à long terme (incluant la tranche courante)	17 728	16 091
Moins : liquidités disponibles à court terme	(5 622)	(3 720)
Endettement total net des liquidités	12 106	12 371
Coefficient d'endettement sur capital investi :		
Capital investi :		
Capitaux propres	35 099	33 151
Endettement total net	12 106	12 371
Total	47 205	45 522
Coefficient d'endettement total net / capital investi	25,6 %	27,2 %

Depuis le début de l'exercice 2018, l'endettement total (composé de la dette à long terme incluant sa portion courante) a augmenté de 1,6 million \$ en raison des nouveaux emprunts, net des remboursements de la dette existante. Cependant, si l'on considère l'accroissement de 1,9 million \$ des liquidités disponibles à court terme, l'endettement total net a diminué de 0,3 million \$ par rapport au 27 août 2017 pour se situer à 12,1 millions \$ en date du 25 février 2018, tandis que le coefficient d'endettement total net par rapport au capital investi est passé de 27,2 % au 27 août 2017 à 25,6 % au 25 février 2018.

En date du 25 février 2018, toutes les clauses restrictives incluses dans les conventions de financement de la Société étaient respectées. À la lumière des résultats récents, de son repositionnement stratégique et de ses prévisions budgétaires, la direction est d'avis qu'elle continuera de respecter ces clauses restrictives et de faire les remboursements prévus sur ses dettes à long terme selon des conditions de remboursement normales.

Perspectives et objectifs

Devant les tendances positives observées au niveau des résultats de la Société depuis plusieurs trimestres consécutifs, la direction est confiante quant à la capacité de la Société de maintenir le cap sur la croissance de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité. Conformément aux attentes de la direction et à l'un de ses principaux objectifs, les ventes moyennes par Cage comparable continuent d'afficher une progression marquée ce qui, jumelé aux mesures d'optimisation générale du réseau de La Cage, se traduit par une amélioration soutenue de la rentabilité du réseau et de la Société.

Afin de renforcer ses acquis récents et d'en maximiser les retombées favorables, la Société concentrera ses efforts sur les principales cibles stratégiques suivantes au cours des trimestres à venir :

- un focus accru sur l'activité centrale et la sphère d'excellence de la Société : la restauration d'ambiance, axée sur la fraîcheur des aliments et un approvisionnement local ;
- la poursuite du programme de transformation des Cages selon la nouvelle image, jumelée à l'ouverture de Cages additionnelles ;
- la mobilisation de la main-d'œuvre par la poursuite des programmes de formation et de perfectionnement conçus sur mesure pour La Cage et par l'utilisation d'outils de communication modernes ; et
- l'innovation continue en matière d'offre alimentaire et de technologies, tant au regard du marketing et de la fidélisation de la clientèle, que de la communication interne.

Conformément à ces objectifs, Sportscene continue d'adapter son programme d'investissements et sa stratégie de financement en vue de tirer au maximum profit des opportunités qui s'offrent à elle, tout en maintenant une situation financière saine. De plus, elle étudie constamment les avenues d'expansion conformes à ses objectifs et ses forces distinctives.

Acquisition d'immobilisations

Le budget d'immobilisations de Groupe Sportscene pour l'exercice 2018 est comparable à celui de l'exercice 2017. Outre la construction et de la relocalisation récentes de deux Cages corporatives, ce montant est alloué principalement à la poursuite du programme de modernisation des Cages corporatives existantes.

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. Aucun dividende n'a été versé au cours des trois derniers exercices, dû aux importants investissements faits par la Société.

Renseignements sur le capital-actions

Capital actions

Au 12 avril 2018, le capital-actions de Sportscene consiste en 4 256 893 actions de catégorie A émises et en circulation, soit 92 000 actions de plus qu'au 27 août 2017, à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions détenues par des administrateurs et des dirigeants de la Société.

Régime d'options d'achat d'actions

Le 23 mars 2018, le conseil d'administration a approuvé l'octroi de 10 000 options d'achat d'actions de catégorie A en faveur d'un dirigeant de la Société, au prix de levée de 7,50 \$ par action, le tout selon les termes et conditions prévus à son régime d'options d'achat d'actions de catégorie A (le « Régime »). Ces options seront acquises à 100 % après quatre (4) ans et deviendront caduques si elles ne sont pas exercées au plus tard le jour du 7^e anniversaire de la date d'octroi.

Ainsi, en date du 12 avril 2018, un nombre total de 863 045 actions de catégorie A étaient donc réservées à l'intention de dirigeants, d'administrateurs et de consultants selon les termes du Régime, dont 88 489 options n'avaient toujours pas été octroyées. Les 226 000 options en cours donnent droit à leur détenteur d'acquérir des actions de Sportscene à un prix de levée moyen pondéré de 5,72 \$ par action.

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 51,7 millions \$ en date du 25 février 2018. 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.

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 coentreprises
2018 (6 mois)	3 006	253
2019	5 987	515
2020	5 884	526
2021	5 105	530
2022	4 493	337
2023 et suivantes	24 480	574

Ententes de financement

La Société a cautionné les dettes de coentreprises pour un montant maximal de 1,5 million \$ (0,9 million \$ au 27 août 2017). (Voir note 16) « *Engagements, garanties et éventualités* » afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période terminée le 25 février 2018).

Transactions entre parties liées

Les opérations effectuées dans le cours normal des affaires avec les partenariats, des sociétés actionnaires et des dirigeants sont comptabilisées à la juste valeur et se détaillent comme suit pour les périodes de 13 et de 26 semaines terminées le 25 février 2018 :

Tableau 11 : Transactions entre parties liées (non auditées)

(en milliers de \$)

	13 semaines terminées les		26 semaines terminées les	
	25 février 2018	26 février 2017	25 février 2018	26 février 2017
Produits d'exploitation (avec des coentreprises et entreprises associées) :				
Contrats de construction	-	21	2	21
Produits tirés des franchises	315	319	630	662
Produits de location	25	83	51	157
Autres produits	175	215	351	457
Total	515	638	1 034	1 297
Charges d'exploitation (avec des dirigeants et autres parties liées) :				
Rémunération	101	178	483	391

Au 25 février 2018, la Société avait un solde de 0,4 million \$ (1,6 million \$ au 27 août 2017) 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 0,6 million \$ au 25 février 2018 (0,8 million \$ au 27 août 2017).

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	
	25 février 2018	26 février 2017	25 février 2018	26 février 2017
Produits de restauration ⁽¹⁾	20 638	18 232	41 866	36 816
Produits concessions alimentaires	(912)	(355)	(2 352)	(1 266)
Produits hors bannière	(1 579)	(1 392)	(3 170)	(2 826)
Produits tirés des franchises et partenariats	13 624	13 312	26 684	25 153
Ventes du réseau	31 771	29 797	63 028	57 877
Résultat avant frais financiers, amortissements, perte nette (revenu net) des coentreprises et entreprise associées et impôts sur le résultat	1 815	1 473	4 228	3 453
Autres pertes (gains)	171	35	98	(46)
Résultat avant frais financiers, amortissements et impôts des coentreprises et entreprises associées ⁽²⁾	380	190	669	469
BAIIA ajusté consolidé	2 366	1 698	4 995	3 876
Produits	25 121	22 464	50 027	44 049
Moins : Coût des produits vendus	8 572	7 623	16 277	14 011
Marge brute	16 549	14 841	33 750	30 038
Marge brute (en % des produits)	65,9 %	66,1 %	67,5 %	68,2 %

BAIIA ajusté sectoriel ⁽³⁾

			Résultat avant frais financiers, amortissements, (revenu net) perte nette des coentreprises et entreprises associées et impôts sur le résultat	Autres pertes (gains)	Résultat avant frais financiers, amortissements et impôts des coentreprises et entreprises associées ⁽²⁾	BAIIA ajusté consolidé
<u>13 semaines terminées les</u>	25 février 2018	Restauration	1 788	171	369	2 328
		Parc immobilier	212	-	-	212
		Autres activités	(185)	-	11	(174)
	26 février 2017	Restauration	1 339	35	136	1 510
		Parc immobilier	243	-	-	243
		Autres activités	(109)	-	54	(55)
<u>26 semaines terminées les</u>	25 février 2018	Restauration	4 012	34	641	4 687
		Parc immobilier	414	64	-	478
		Autres activités	(198)	-	28	(170)
	26 février 2017	Restauration	3 059	(46)	433	3 446
		Parc immobilier	481	-	-	481
		Autres activités	(87)	-	36	(51)

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

(2) Cette information est présentée à la note 11 « Investissements dans des coentreprises et entreprises associées » afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(3) Pour plus de détails, voir la note 18 « 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 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 27 août 2017.)

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 27 août 2017.

Principales méthodes comptables

Normes 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 26 août 2018, n'ont pas été appliquées 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 financiers consolidés, à l'exception de celles divulguées à la note 4 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 27 août 2017.

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, finances

(signé)

FRANÇOIS-XAVIER PILON, CPA, CA

Le 12 avril 2018