

Rapport de gestion de

GOODFOOD MARKET CORP.

Trimestre et semestre clos le 29 février 2020

TABLE DES MATIÈRES

BASE DE PRÉSENTATION.....	3
DÉCLARATIONS PROSPECTIVES	3
MESURES NON CONFORMES AUX IFRS	4
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	4
PERSPECTIVES FINANCIÈRES	5
FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020	6
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	8
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET LE 28 FÉVRIER 2019	12
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – SEMESTRES CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET LE 28 FÉVRIER 2019	13
SITUATION FINANCIÈRE	15
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	16
PRINCIPALES DONNÉES TRIMESTRIELLES ET RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS TRIMESTRIELLES	19
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS.....	20
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	20
RISQUE D'ENTREPRISE	21
EXIGENCES ADDITIONNELLES EN MATIÈRE DE FINANCEMENT	21
ARRANGEMENTS HORS BILAN.....	21
INSTRUMENTS FINANCIERS	21
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	22
UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE	22
INFORMATION SECTORIELLE	23
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE	23
ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES	23
NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR.....	24
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	24

BASE DE PRÉSENTATION

Ce document a été préparé afin de fournir un rapport de gestion portant sur la situation financière de Goodfood Market Corp. (aussi désignée dans le présent rapport de gestion comme « nous », « nos », « Goodfood » ou la « Société ») au 29 février 2020 et sur les résultats d'exploitation de la Société et de sa filiale pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Ce rapport de gestion, daté du 8 avril 2020, reflète les informations disponibles à cette date. Toutes mentions dans le présent rapport de gestion à l'exercice 2020 et à l'exercice 2019 se rapportent respectivement à l'exercice qui sera clos le 31 août 2020 et à l'exercice clos le 31 août 2019. Le présent document doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 août 2019 ainsi qu'avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes y afférentes (les « états financiers consolidés intermédiaires résumés ») du trimestre et du semestre clos le 29 février 2020. Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et l'information financière figurant dans le présent rapport de gestion a été tirée de ces états.

Pour déterminer si une information est importante, la direction se demande si la décision d'un investisseur raisonnable d'acheter, de vendre ou de conserver les titres de la Société serait vraisemblablement influencée ou modifiée si cette information était omise ou présentée de façon inexacte, et elle communique les informations importantes en conséquence.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion comporte des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables au Canada, y compris entre autres des informations sur nos objectifs et les stratégies que nous mettons en œuvre pour les réaliser, de même que des renseignements quant à nos croyances, nos plans, nos attentes, nos perspectives, nos estimations, et nos intentions. On reconnaît les déclarations prospectives à l'utilisation de mots ou d'expressions tels que « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « envisager », « prévoir », « croire » ou « poursuivre », ainsi qu'à l'emploi du futur ou du conditionnel, la formulation négative de ces mots et expressions, y compris des références à des hypothèses, bien que ce ne soit pas toutes les déclarations prospectives qui englobent ces mots et expressions. Les déclarations prospectives ont pour but d'aider le lecteur à comprendre la Société, ses activités, son exploitation, ses perspectives et les risques qu'elle encourt à un moment donné dans le contexte d'événements passés et futurs possibles; par conséquent, le lecteur est avisé que cette information pourrait ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations prospectives sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et elles peuvent comporter un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont indépendants de notre volonté et qui peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont présentés dans de telles déclarations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent notamment les facteurs de risque suivants, dont il est question plus en détail à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2019 disponible sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com : des antécédents limités en matière d'exploitation, des flux de trésorerie négatifs liés aux activités d'exploitation, l'industrie alimentaire, les inquiétudes suscitées quant au contrôle de la qualité et à la santé, la conformité réglementaire, la réglementation de l'industrie, les questions de santé publique, les rappels de produits, une atteinte à la réputation de Goodfood, les perturbations dans le transport, la responsabilité associée aux produits, la possession et la protection de la propriété intellectuelle, l'évolution du secteur d'activité, les activités syndicales, la dépendance à l'égard de la direction, les facteurs pouvant avoir un impact sur l'atteinte des cibles de croissance, la concurrence, la disponibilité et la qualité des matières premières, la réglementation

en matière d'environnement et de santé et sécurité des membres du personnel, les interruptions ou les failles en matière de sécurité en ligne, la fiabilité des centres de données, la conformité aux modalités de licences de logiciels ouverts, les besoins futurs en capitaux, le risque d'exploitation et le risque assuré, la gestion de la croissance, le nombre restreint de produits, les conflits d'intérêts, les litiges, les sinistres catastrophiques, les risques associés aux paiements des clients et des tierces parties, le fait que la Société soit accusée de violation des droits de propriété intellectuelle d'autrui, ainsi que le changement climatique et les risques liés à l'environnement. Bien que les déclarations prospectives contenues dans les présentes soient fondées sur des hypothèses que nous considérons comme étant raisonnables, les lecteurs sont priés de ne pas s'y fier indûment puisque les résultats réels peuvent être différents de ces déclarations. Lors de la préparation des déclarations prospectives, certaines hypothèses ont été posées concernant la disponibilité des sources de financement, le rendement de l'entreprise, la conjoncture et la demande des clients. En outre, les informations et les attentes énoncées dans le présent rapport de gestion pourraient changer de manière importante du fait qu'elles sont assujetties à l'évolution de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur la demande de produit, la mobilité de la main-d'oeuvre, la continuité de la chaîne d'approvisionnement et d'autres éléments hors de notre contrôle. Par conséquent, toutes les déclarations prospectives contenues dans les présentes sont visées par les mises en garde qui précèdent et rien ne garantit que les résultats ou les événements prévus se réaliseront ou, même s'ils sont essentiellement réalisés, qu'ils auront les conséquences et les effets prévus sur nos activités, notre situation financière ou nos résultats d'exploitation. Sauf indication contraire, ou si le contexte ne l'exige autrement, les déclarations prospectives ne sont valides qu'à la date où elles sont faites, et nous déclinons toute obligation de les mettre à jour ou de les réviser pour tenir compte de nouveaux renseignements, des événements futurs ou autrement, sauf si la loi nous y oblige.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Certaines mesures financières utilisées dans le présent rapport de gestion n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS, dont celles-ci : « ventes de marchandises brutes », « bénéfice brut ajusté », « marge brute ajustée », « BAIIA », « BAIIA ajusté » et « marge du BAIIA ajusté ». Pour un rapprochement de ces mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus comparables, selon le cas, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Paramètres et mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

SURVOL DE LA SOCIÉTÉ

Goodfood (TSX : FOOD) est un chef de file canadien de l'épicerie en ligne, livrant des solutions de repas et des produits d'épicerie frais facilitant pour ses membres, d'un océan à l'autre, la dégustation de délicieux repas à la maison chaque semaine. La mission de Goodfood est de réaliser l'impossible, de la ferme à la cuisine, en permettant aux membres d'effectuer leur planification de repas et leur épicerie hebdomadaire en moins d'une minute. Les membres de Goodfood ont accès à une sélection unique de produits en ligne ainsi qu'à des prix exclusifs rendus possibles grâce à son écosystème d'approvisionnement de classe mondiale relié directement au consommateur qui élimine le gaspillage de nourriture et les frais généraux de vente au détail. La principale installation de production et les bureaux administratifs de la Société sont établis à Montréal (Québec), Canada. La Société dispose aussi de deux installations de production dans l'ouest, soit à Calgary (Alberta) et à Vancouver (Colombie-Britannique), ainsi que d'une installation de production de déjeuners à Montréal (Québec). Au 29 février 2020, Goodfood comptait 246 000 abonnés actifs.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

L'industrie de l'épicerie en ligne est l'un des secteurs affichant la plus forte croissance dans le monde. En conséquence, Goodfood est d'avis qu'il existe d'importantes opportunités d'accroître rapidement sa base d'abonnés en continuant d'investir dans des campagnes de marketing très ciblées, dans l'élargissement de la capacité de production au moyen de nouvelles installations et d'investissements liés à l'automatisation, dans l'enrichissement de ses gammes de produits et dans la poursuite de l'expansion de sa plateforme nationale.

La stratégie de Goodfood implique en partie de différer la rentabilité à court terme afin d'investir dans la création de valeur à long terme pour ses actionnaires, ainsi que de continuer d'améliorer sa structure de coûts pour atteindre ses objectifs de marge à long terme. Accroître la base d'abonnés, la part de marché, la taille et l'offre de produits de Goodfood permettra à la Société d'augmenter la valeur offerte à ses clients ainsi que de réaliser des rendements élevés sur le capital investi. À mesure que la Société augmente sa base d'abonnés, nous sommes persuadés que Goodfood réalisera des économies d'échelle et d'autres gains d'efficacité, ce qui contribuera à l'amélioration de la rentabilité tout en continuant d'engendrer une expérience sans égale pour les abonnés.

Goodfood a commencé à ressentir les effets de l'éclosion de COVID-19 sur son entreprise et ses opérations. En tant que service essentiel au Canada, Goodfood poursuit ses activités durant l'actuelle pandémie et, jusqu'à maintenant, a profité d'une croissance de la demande sur une base journalière. Bien que nous ayons été en mesure de remplir les commandes, nos opérations et notre chaîne d'approvisionnement ont été mises à l'épreuve et une pression exercée sur le coût des aliments et la main-d'œuvre. Nous continuerons de surveiller l'évolution de la pandémie et d'évaluer continuellement les nouvelles conséquences qu'elle pourrait avoir sur nos activités de production, sur notre chaîne d'approvisionnement et sur la capacité de nos installations afin de répondre à la demande croissante et d'éviter toute perturbation touchant le traitement des commandes. La pression sur notre chaîne d'approvisionnement et sur nos niveaux d'inventaires, l'augmentation des coûts opérationnels, ainsi que les perturbations et la pénurie de main-d'œuvre pourraient s'accroître en fonction de la durée et de la gravité de la pandémie et des modifications apportées à la réglementation gouvernementale. Il importe également de noter qu'en date du 26 mars 2020, Goodfood a augmenté d'au moins 2 \$ l'heure la rémunération de tous ses employés affectés à l'exploitation et à la production, qu'ils soient payés à taux horaire ou à salaire. Cette augmentation sera en vigueur pendant toute la durée de la crise liée à la COVID-19. Ces objectifs s'appuient sur des hypothèses et comportent des risques et des incertitudes, dont plusieurs sont indépendants de notre contrôle. Ces risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ces objectifs. Il y a lieu de se reporter aux rubriques « Déclarations prospectives » et « Risque d'entreprise » du présent rapport de gestion.

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DU TRIMESTRE CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET DU TRIMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2019

- Les produits ont augmenté de 22,2 millions de dollars, ou 61 %, pour atteindre 58,8 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 30,3 %, soit une amélioration de 9,4 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 17,8 millions de dollars, en hausse de 10,2 millions de dollars, ou 133 %.
- La perte nette s'est établie à 3,4 millions de dollars, soit une amélioration de 3,2 millions de dollars, ce qui a donné lieu à une perte nette par action de 0,06 \$.
- La Société a terminé le trimestre avec une solide situation de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de trésorerie soumise à des restrictions de 69,5 millions de dollars.
- Les ventes de marchandises brutes ont augmenté de 22,4 millions de dollars, ou 48 %, pour atteindre 68,9 millions de dollars.
- La marge brute ajustée a atteint 40,6 %, soit une augmentation de 2,8 points de pourcentage, et le bénéfice brut ajusté s'est élevé à 28,0 millions de dollars, en hausse de 10,4 millions de dollars, ou 59 %.
- La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à (5,0)%, soit une amélioration de 10,0 points de pourcentage.
- Au 29 février 2020, la Société comptait 246 000 abonnés actifs, soit une hausse de 87 000 abonnés, ou 55 %, comparativement au 28 février 2019, ainsi qu'une hausse de 16 000 abonnés, ou 7 %, comparativement au 30 novembre 2019.

FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DU SEMESTRE CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET DU SEMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2019

- Les produits ont augmenté de 48,9 millions de dollars, ou 74 %, pour atteindre 115,1 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 29,6 %, soit une amélioration de 8,2 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 34,0 millions de dollars, en hausse de 19,9 millions de dollars, ou 141 %.
- La perte nette s'est établie à 8,5 millions de dollars, soit une amélioration de 2,9 millions de dollars, ce qui a donné lieu à une perte nette par action de 0,15 \$.
- Les ventes de marchandises brutes ont augmenté de 53,3 millions de dollars, ou 64 %, pour atteindre 137,0 millions de dollars.
- La marge brute ajustée a atteint 40,8 %, soit une augmentation de 3,1 points de pourcentage, et le bénéfice brut ajusté s'est élevé à 55,9 millions de dollars, en hausse de 24,4 millions de dollars, ou 77 %.
- La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à (5,7)%, soit une amélioration de 8,5 points de pourcentage.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS ET PRINCIPAUX FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE ET DU SEMESTRE CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Lancement des boîtes de livraison réutilisables

En octobre 2019, la Société a annoncé le lancement officiel de ses nouvelles boîtes de livraison réutilisables, se positionnant à l'avant-garde de l'industrie pour ce qui est des initiatives de durabilité écologique. Les nouvelles boîtes réutilisables sont faites d'un composé de plastique, ont été fabriquées sur mesure spécifiquement pour Goodfood et s'inscrivent dans le cadre de nos initiatives écologiques visant à éliminer 12 millions d'articles d'emballage à usage unique. Bien que ce programme ait été suspendu temporairement pour éviter toute contamination croisée dans nos installations en raison de l'actuelle pandémie de COVID-19, il fait toujours partie des principales priorités de la Société.

Nomination d'un chef de la technologie

En novembre 2019, la Société a annoncé l'ajout de Raghu Mocharla à son équipe de direction à titre de chef de la technologie. M. Mocharla était jusqu'à tout récemment vice-président, commerce électronique d'Indigo et cumule plus de 20 ans d'expérience en technologie, ce qui renforcera l'avantage concurrentiel de la Société en termes de création d'un écosystème d'expérience utilisateur et d'automatisation de classe mondiale.

Solutions de repas

Tout au long des premier et deuxième trimestres de l'exercice 2020, la Société a étendu son offre de plats prêts-à-manger et de déjeuners à l'échelle du Canada. La gamme de produits de la Société est conçue afin d'élargir son offre aux clients actuels et éventuels dans le but d'offrir une solution complète de repas à domicile couvrant les différents repas de la journée.

En janvier 2020, la Société a commencé la construction de sa cuisine dédiée aux solutions de plats prêts-à-manger dans l'installation de Montréal (Québec) afin de permettre l'élargissement de ses gammes de produits et d'en assurer la production à l'interne.

Produits d'épicerie de marque privée

Tout au long des premier et deuxième trimestres de l'exercice 2020, la Société a continué d'élargir son offre de produits d'épicerie de marque privée à l'échelle du Canada. La Société offre des denrées alimentaires de base courantes à des prix exclusifs, dont de l'huile d'olive extra-vierge, du sel de mer, un éventail de protéines de première qualité, du beurre d'arachides, du thé, des amuse-gueules et plus encore. À l'heure actuelle, les produits préférés de nos clients sont notamment les tortellinis aux trois fromages avec ricotta fraîche, romano et parmesan, le fromage cheddar extra fort *Sans doute le meilleur du monde* et le bacon en tranches extra épaisses!

Financement par débentures convertibles

En février 2020, la Société a annoncé et réalisé un financement de 30 millions de dollars au moyen de l'émission de débentures convertibles. Les débentures portent intérêt au taux annuel fixe de 5,75 %, payable semestriellement, et viendront à échéance le 31 mars 2025. Les débentures pourront être converties au gré du porteur en actions ordinaires de Goodfood au prix de conversion de 4,70 \$ l'action ordinaire. La Société prévoit affecter le produit net du placement au financement de la construction d'une nouvelle installation de production et de distribution à Toronto, à de nouveaux projets d'investissement (dont des projets d'investissement liés à l'automatisation) visant ses installations de production existantes à Montréal, à Calgary et à Vancouver ainsi qu'à Toronto, de même qu'aux fins générales de l'entreprise.

Abonnés actifs

En date du 29 février 2020, la Société avait 246 000 abonnés actifs. Ce nouveau sommet résulte de l'ajout de 16 000 nouveaux abonnés au deuxième trimestre de l'exercice 2020, principalement en raison de la plus grande vigueur saisonnière des mois de janvier et de février et de l'intensification de nos campagnes de marketing durant ces mois, facteurs atténués par la faiblesse saisonnière du mois de décembre.

Lancement du centre de distribution de Vancouver

En mars 2020, la Société a annoncé le lancement officiel d'un centre de distribution situé à Vancouver (Colombie-Britannique). L'installation d'une superficie de 84 000 pieds carrés, qui viendra étendre encore davantage la présence de la Société, sera mise en service progressivement au cours des prochains mois.

Incidence de la COVID-19 et mesures connexes

En mars 2020, la Société a annoncé qu'elle avait pris plusieurs mesures pour resserrer la sécurité de ses activités de production et de la livraison de ses produits à ses membres, actuels et nouveaux, dans le contexte de la pandémie de COVID-19. La Société a aussi annoncé un plan visant l'embauche de plus de 500 nouveaux employés partout au Canada afin de soutenir la demande accrue résultant de la pandémie de COVID-19. Elle a également lancé son programme de rémunération pour service essentiel canadien, augmentant la rémunération de tous ses employés affectés à l'exploitation et à la production, qu'ils soient payés à taux horaire ou à salaire, d'au moins 2 \$ l'heure pendant toute la durée de la crise.

La présente pandémie de COVID-19 n'a eu aucun impact sur les résultats financiers du trimestre clos le 29 février 2020, mais impactera les résultats du troisième trimestre; nous nous attendons à ce que la pandémie ait un impact positif sur les produits, avec une croissance du nombre d'abonnés, des taux de commande et de la valeur moyenne des commandes, mais nous nous attendons aussi à ce que nos opérations soit impactées par des changements au niveau de la main-d'œuvre et de l'approvisionnement causés par la pandémie.

PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Dans cette rubrique, on décrit les paramètres et les mesures financières non conformes aux IFRS qu'utilise la Société dans le présent rapport de gestion. On y fait également un rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus comparables, le cas échéant. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS; donc, elles pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Les mesures financières non conformes aux IFRS constituent des renseignements additionnels en complément des mesures conformes aux IFRS et permettent de mieux comprendre les résultats d'exploitation de la Société de notre point de vue. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées individuellement ni perçues comme étant un substitut à une analyse de notre information financière aux termes des IFRS et elles doivent être lues conjointement avec les états financiers pour les périodes indiquées.

Paramètres	Définitions
Abonnés actifs	Un abonné qui doit recevoir une livraison ou qui a décidé de suspendre la livraison pour le prochain cycle de livraison hebdomadaire. Les abonnés actifs excluent les abonnements annulés. Pour plus de certitude, les abonnés actifs ne sont comptabilisés qu'une seule fois, même s'ils peuvent avoir commandé différents produits au cours d'un cycle de livraison hebdomadaire donné. Bien que les abonnés actifs ne constituent ni une mesure financière conforme aux IFRS ni une mesure financière non conforme aux IFRS, et que, par conséquent, ils ne figurent pas dans nos états financiers consolidés et qu'aucun rapprochement ne peut être fait entre ce paramètre et tout poste de nos états financiers consolidés, nous estimons que le paramètre des abonnés actifs est utile pour les investisseurs puisqu'il reflète les produits futurs potentiels qui seront générés. La Société présente le nombre d'abonnés actifs au début et à la fin de la période, arrondi en milliers.
Mesures financières non conformes aux IFRS	Définitions
Ventes de marchandises brutes	Les ventes de marchandises brutes mesurent la valeur totale des ventes au détail des marchandises par la Société avant la prise en compte de tous les incitatifs et crédits inclus dans les produits. Les incitatifs et crédits, présentés à la valeur des ventes au détail, comprennent surtout des rabais lors de l'abonnement, généralement offerts aux nouveaux abonnés actifs lors de leur première livraison. Les ventes de marchandises brutes constituent une mesure financière non conforme aux IFRS. Nous sommes d'avis qu'il s'agit d'une mesure utile des produits, car, compte non tenu des incitatifs et des crédits, elle est plus représentative des produits futurs qui seront générés.
Bénéfice brut ajusté et marge brute ajustée	Le bénéfice brut ajusté et la marge brute ajustée mesurent le bénéfice brut et la marge brute en fonction de la valeur des ventes au détail. Le bénéfice brut ajusté est calculé en soustrayant le coût des marchandises vendues des ventes de marchandises brutes. La marge brute ajustée est exprimée en pourcentage et calculée comme étant le bénéfice brut ajusté divisé par les ventes de marchandises brutes. Le bénéfice brut ajusté et la marge brute ajustée sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Nous estimons que le bénéfice brut ajusté et la marge brute ajustée sont des mesures de rendement financier utiles, car les ventes de marchandises brutes reflètent les produits futurs qui seront générés et, par conséquent, le bénéfice brut et la marge brute futurs.
BAIIA, BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA est défini comme le bénéfice net ou la perte nette, compte non tenu des charges financières nettes (produits financiers nets), des amortissements et de la charge d'impôt. Le BAIIA ajusté se définit comme étant le BAIIA, exclusion faite des paiements fondés sur des actions, car il s'agit d'un élément de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres. La marge du BAIIA ajusté se définit comme le BAIIA ajusté divisé par les produits. Le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Nous estimons que le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures de rendement financier utiles, car elles permettent d'évaluer la capacité de la Société de saisir les opportunités de croissance de façon rentable, de financer ses activités courantes et de rembourser sa dette à long terme. Ces mesures permettent également de faire des comparaisons avec des sociétés dont la structure du capital est différente.

ABONNÉS ACTIFS

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
Nombre d'abonnés actifs au début de la période	230 000	126 000	200 000	89 000
Variation nette du nombre d'abonnés actifs	16 000	33 000	46 000	70 000
Nombre d'abonnés actifs à la fin de la période	246 000	159 000	246 000	159 000

VENTES DE MARCHANDISES BRUTES

Le tableau suivant présente un rapprochement des produits et des ventes de marchandises brutes.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
Produits	58 790 \$	36 593 \$	115 081 \$	66 210 \$
Crédits renversés sur comptes annulés	(1 197)	(638)	(1 197)	(638)
Incitatifs et crédits	11 346	10 580	23 091	18 068
Ventes de marchandises brutes	68 939 \$	46 535 \$	136 975 \$	83 640 \$

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020, les ventes de marchandises brutes ont augmenté de 22,4 millions de dollars et de 53,3 millions de dollars, respectivement. Cette hausse est surtout attribuable à la croissance constante du nombre d'abonnés actifs qui soutient l'accroissement de la part de marché au Canada puisque les initiatives de marketing stratégique prévues ont permis d'aller chercher de nouveaux membres, à l'augmentation de la valeur moyenne des commandes alors que la taille des paniers des membres continue d'augmenter et à l'enrichissement des gammes de produits de la Société pour inclure plus de plats prêts-à-manger et de produits d'épicerie de marque privée.

BÉNÉFICE BRUT AJUSTÉ ET MARGE BRUTE AJUSTÉE

Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice brut ajusté et de la marge brute ajustée.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
Ventes de marchandises brutes	68 939 \$	46 535 \$	136 975 \$	83 640 \$
Coût des marchandises vendues	40 974	28 943	81 046	52 066
Bénéfice brut ajusté	27 965 \$	17 592 \$	55 929 \$	31 574 \$
Marge brute ajustée	40,6 %	37,8 %	40,8 %	37,7 %

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020, la marge brute ajustée s'est améliorée de 2,8 points de pourcentage et de 3,1 points de pourcentage, respectivement. Cette augmentation résulte essentiellement de la diminution des coûts de main-d'œuvre en pourcentage des ventes de marchandises brutes attribuable aux investissements continus en automatisation, des coûts unitaires moindres afférents aux aliments, à l'emballage et à la livraison, lesquels sont attribuables à la réalisation d'efficacités opérationnelles et d'économies d'échelle supplémentaires, à la plus grande densité au sein des zones de livraison et à un pouvoir d'achat supérieur auprès des fournisseurs clés. Elle a été légèrement atténuée par le lancement et l'enrichissement de nouveaux produits.

BAlIA, BAlIA AJUSTÉ ET MARGE DU BAlIA AJUSTÉ

Le tableau suivant fait le rapprochement de la perte nette et du BAlIA, du BAlIA ajusté et de la marge du BAlIA ajusté.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	29 février 2020	28 février 2019	29 février 2020	28 février 2019
Perte nette	(3 360) \$	(6 560) \$	(8 512) \$	(11 411) \$
Charges financières nettes	218	89	315	176
Amortissements	1 066	555	2 059	1 042
Recouvrement d'impôt différé	(1 330)	–	(1 330)	–
BAlIA	(3 406) \$	(5 916) \$	(7 468) \$	(10 193) \$
Paiements fondés sur des actions	485	429	896	804
BAlIA ajusté	(2 921) \$	(5 487) \$	(6 572) \$	(9 389)
Produits	58 790 \$	36 593 \$	115 081 \$	66 210
Marge du BAlIA ajusté (%)	(5,0) %	(15,0) %	(5,7) %	(14,2) %

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020, la marge du BAlIA ajusté s'est améliorée de 10,0 points de pourcentage et de 8,5 points de pourcentage, respectivement. La hausse de la marge du BAlIA ajusté s'explique principalement par l'augmentation des produits, de la marge brute et des crédits renversés sur comptes annulés, ainsi que par l'effet de levier d'exploitation en raison de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits, facteurs contrebalancés par les charges supplémentaires attribuables au lancement de nouvelles gammes de produits.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET LE 28 FÉVRIER 2019

Dans le prochain tableau figurent les composantes de l'état du résultat net et du résultat global de la Société pour les trimestres clos le 29 février 2020 et le 28 février 2019.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions)	Trimestres clos les		Variation	
	29 février 2020	28 février 2019	(en \$) ¹⁾	(en %) ²⁾
Produits	58 790 \$	36 593 \$	22 197 \$	61 %
Coût des marchandises vendues	40 974	28 943	(12 031)	42 %
Bénéfice brut	17 816	7 650 \$	10 166 \$	133 %
<i>Marge brute</i> ³⁾	30,3 %	20,9 %	s. o.	s. o.
Frais de vente et charges générales et administratives	21 222 \$	13 566 \$	(7 656) \$	56 %
Amortissements	1 066	555	(511)	92 %
Charges financières nettes	218	89	(129)	145 %
Perte nette avant impôt sur le résultat	(4 690)	(6 560)	1 870	29 %
Recouvrement d'impôt différé	(1 330)	–	1 330	s. o.
Perte nette, représentant le résultat global	(3 360) \$	(6 560) \$	3 200 \$	49 %
Perte nette par action, de base et diluée	(0,06) \$	(0,13) \$	0,07 \$	54 %

1) Une variation positive constitue une diminution de la perte nette alors qu'une variation négative représente une augmentation de la perte nette.

2) La variation en pourcentage est présentée comme une valeur absolue.

3) La marge brute est calculée comme étant le bénéfice brut divisé par les produits et elle est exprimée en pourcentage.

EXPLICATION DES VARIATIONS ENTRE LE TRIMESTRE CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET LE TRIMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2019

- L'augmentation des produits est principalement liée à la croissance soutenue du nombre d'abonnés actifs, à l'augmentation de la valeur moyenne des commandes, à l'élargissement de nos gammes de produits à mesure que la taille des paniers des membres a augmenté et à l'ajout de plats prêts-à-manger et de produits d'épicerie de marque privée aux gammes de produits de la Société.
- L'augmentation du bénéfice brut est surtout le résultat de l'augmentation des produits et d'une marge brute améliorée.
- La hausse de la marge brute résulte essentiellement de la diminution des coûts de production en pourcentage des produits, des coûts unitaires moindres afférents aux aliments, à l'emballage et à la livraison, lesquels sont attribuables à la réalisation d'efficacités opérationnelles supplémentaires, à une augmentation des investissements en automatisation, à la plus grande densité au sein des zones de livraison et à un pouvoir d'achat accru auprès des fournisseurs clés, mais aussi de la diminution des incitatifs et des crédits en pourcentage des produits ainsi que de l'augmentation des crédits renversés sur comptes annulés. Ces facteurs ont été contrebalancés dans une certaine mesure par l'enrichissement de nos gammes de produits. La Société s'attend à ce que les coûts fixes en pourcentage des produits continuent de diminuer parallèlement à sa croissance soutenue, ce qui devrait donner lieu ultérieurement à une hausse de la marge brute.

- Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté en raison surtout d'une augmentation des salaires attribuable au nombre plus élevé de membres du personnel administratif qui ont été embauchés pour soutenir la croissance de la Société et l'enrichissement de ses gammes de produits ainsi que d'une hausse stratégique planifiée des coûts de marketing fondée sur des stratégies fructueuses d'acquisition de clients. Il importe de souligner la diminution des frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits.
- La hausse des amortissements résulte de l'acquisition d'immobilisations corporelles à l'échelle de toutes les catégories d'actifs, principalement aux fins de l'agrandissement d'installations de production et des investissements en automatisation, ainsi que de la comptabilisation de nouveaux contrats de location.
- Le recouvrement d'impôt différé résulte de la comptabilisation d'un avantage fiscal non comptabilisé précédemment afin de compenser le passif d'impôt différé associé à la composante passif des débetures convertibles émises par la Société.
- La diminution de la perte nette est attribuable aux facteurs décrits précédemment.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – SEMESTRES CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET LE 28 FÉVRIER 2019

Dans le prochain tableau figurent les composantes de l'état du résultat net et du résultat global de la Société pour les semestres clos le 29 février 2020 et le 28 février 2019.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions)	Semestres clos les		Variation	
	29 février 2020	28 février 2019	(en \$) ¹⁾	(en %) ²⁾
Produits	115 081 \$	66 210 \$	48 871 \$	74 %
Coût des marchandises vendues	81 046	52 066	(28 980)	56 %
Bénéfice brut	34 035	14 144 \$	19 891 \$	141 %
<i>Marge brute</i> ³⁾	29,6 %	21,4 %	s. o.	s. o.
Frais de vente et charges générales et administratives	41 503 \$	24 337 \$	(17 166) \$	71 %
Amortissements	2 059	1 042	(1 017)	98 %
Charges financières nettes	315	176	(139)	79 %
Perte nette avant impôt sur le résultat	(9 842)	(11 411)	1 569	14 %
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(1 330)	–	1 330	s. o.
Perte nette, représentant le résultat global	(8 512) \$	(11 411) \$	2 899 \$	25 %
Perte nette par action, de base et diluée	(0,15) \$	(0,22) \$	0,07 \$	32 %

¹⁾ Une variation positive constitue une diminution de la perte nette alors qu'une variation négative représente une augmentation de la perte nette.

²⁾ La variation en pourcentage est présentée comme une valeur absolue.

³⁾ La marge brute est calculée comme étant le bénéfice brut divisé par les produits et elle est exprimée en pourcentage.

EXPLICATION DES VARIATIONS ENTRE LE SEMESTRE CLOS LE 29 FÉVRIER 2020 ET LE SEMESTRE CLOS LE 28 FÉVRIER 2019

- L'augmentation des produits est principalement liée à la croissance soutenue du nombre d'abonnés actifs, à l'augmentation de la valeur moyenne des commandes, à l'élargissement de nos gammes de produits à mesure que la taille des paniers des membres a augmenté et à l'ajout de plats prêts-à-manger et de produits d'épicerie de marque privée aux gammes de produits de la Société.
- L'augmentation du bénéfice brut est surtout le résultat de l'augmentation des produits et d'une marge brute améliorée.
- La hausse de la marge brute résulte essentiellement de la diminution des coûts de main-d'œuvre en pourcentage des produits, des coûts unitaires moindres afférents aux aliments, à l'emballage et à la livraison, lesquels sont attribuables à la réalisation d'efficacités opérationnelles supplémentaires, à une augmentation des investissements en automatisation, à la plus grande densité au sein des zones de livraison et à un pouvoir d'achat accru auprès des fournisseurs clés, mais aussi de la diminution des incitatifs et des crédits en pourcentage des produits ainsi que de l'augmentation des crédits renversés sur comptes annulés. Ces facteurs ont été contrebalancés dans une certaine mesure par l'enrichissement de nos gammes de produits. La Société s'attend à ce que les coûts fixes en pourcentage des produits continuent de diminuer parallèlement à sa croissance soutenue, ce qui devrait donner lieu ultérieurement à une hausse de la marge brute.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté en raison surtout d'une augmentation des salaires attribuable au nombre plus élevé de membres du personnel administratif qui ont été embauchés pour soutenir la croissance de la Société et l'enrichissement de ses gammes de produits, ainsi que d'une hausse stratégique planifiée des coûts de marketing fondée sur des stratégies fructueuses d'acquisition de clients. Il importe de souligner la diminution des frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits.
- La hausse des amortissements résulte de l'acquisition d'immobilisations corporelles à l'échelle de toutes les catégories d'actifs, principalement aux fins de l'agrandissement d'installations de production et des investissements en automatisation, ainsi que de la comptabilisation de nouveaux contrats de location.
- Le recouvrement d'impôt différé résulte de la comptabilisation d'un avantage fiscal non comptabilisé précédemment afin de compenser le passif d'impôt différé associé à la composante passif des débetures convertibles émises par la Société.
- La diminution de la perte nette est attribuable aux facteurs décrits précédemment.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant présente une analyse de l'état de la situation financière de la Société au 29 février 2020 par rapport au 31 août 2019.

(en milliers de dollars canadiens)	29 février 2020	31 août 2019	Variation
Total des actifs	118 098 \$	80 783 \$	37 315 \$
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67 040	45 149	21 891
Stocks	5 146	4 735	411
Immobilisations corporelles	16 143	13 545	2 598
Actifs au titre des droits d'utilisation	21 809	11 089	10 720
Immobilisations incorporelles	1 516	512	1 004
Autres actifs non courants	1 145	402	743
Total des passifs	104 458 \$	63 382 \$	41 076 \$
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Ligne de crédit	3 240	1 540	1 700
Créditeurs et charges à payer	35 111	30 704	4 407
Produits différés	6 738	5 923	815
Débetures convertibles	22 971	—	22 971
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	23 860	12 724	11 136
Total des capitaux propres	13 640 \$	17 401 \$	(3 761) \$
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Débetures convertibles	3 690	—	3 690
Déficit	(50 058)	(41 546)	(8 512)

EXPLICATION DES VARIATIONS DES MONTANTS PRÉSENTÉS SURVENUES ENTRE LE 31 AOÛT 2019 ET LE 29 FÉVRIER 2020

- L'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est principalement attribuable à l'émission de débetures convertibles en février 2020, légèrement atténuée par une variation défavorable au niveau des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation.
- L'augmentation des stocks est attribuable à la croissance de la Société dans le cadre de laquelle la hausse des stocks de nourriture et de matériel d'emballage cadre avec le cycle des produits hebdomadaires et mensuels, respectivement, ainsi qu'à l'enrichissement des gammes de produits.
- L'augmentation des immobilisations corporelles s'explique avant tout par les investissements liés à l'élargissement de la capacité de production et à l'automatisation des installations de production de la Société afin d'accroître leur capacité de production et leur efficacité.
- L'augmentation des actifs au titre des droits d'utilisation et des obligations découlant de contrats de location est attribuable à la comptabilisation de nouveaux contrats de location, principalement celui de la nouvelle installation de Vancouver (Colombie-Britannique).
- L'augmentation des immobilisations incorporelles résulte des investissements dans la mise au point d'un système de planification des ressources de l'entreprise afin d'optimiser les activités de la Société au fur et à mesure de son expansion.

- L'augmentation des autres actifs non courants est attribuable aux dépôts sur immobilisations corporelles en vue de l'élargissement de la capacité de production et de l'automatisation.
- L'augmentation de la ligne de crédit résulte d'un prélèvement supplémentaire pour financer les ajouts prévus aux dépenses en immobilisations.
- Les crédettes et charges à payer ont principalement augmenté en raison de la hausse des achats attribuable à la croissance de la Société et à l'enrichissement de ses gammes de produits.
- La hausse des produits différés résulte de la croissance de la Société et du moment où la période a pris fin dans le cycle de livraison hebdomadaire de la Société.
- L'augmentation des débetures convertibles, tant dans les passifs que dans les capitaux propres, est attribuable au financement de 30 millions de dollars réalisé en février 2020. Les débetures portent intérêt au taux annuel fixe de 5,75 % et viennent à échéance le 31 mars 2025.
- L'augmentation du déficit est imputable à la perte nette inscrite pour le semestre clos le 29 février 2020.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

GESTION DU CAPITAL

En matière de gestion du capital, l'objectif de la Société consiste à faire en sorte que ses liquidités soient suffisantes pour financer ses activités, maximiser la protection du capital et offrir des rendements du capital investi concurrentiels. Pour financer ses activités, la Société a compté sur des placements publics et privés, sur des billets convertibles et sur des débetures convertibles, sur ses entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et sur des instruments d'emprunt à court terme ou à long terme de premier rang, qui sont inclus dans la définition du capital selon la Société. La Société gère ses excédents de trésorerie de façon à faire en sorte qu'elle dispose d'une réserve suffisante pour financer ses activités et ses dépenses d'investissement.

FLUX DE TRÉSORERIE

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les trimestres clos le 29 février 2020 et le 28 février 2019.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Variation
	29 février 2020	28 février 2019	
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 881) \$	(499) \$	(3 382) \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	29 015	24 164	4 851
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 643)	(2 718)	75
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	22 491 \$	20 947 \$	1 544 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	44 549	25 324	19 225
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	67 040 \$	46 271 \$	20 769 \$

La variation négative des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation découle principalement d'une variation défavorable au niveau des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, légèrement atténuée par une perte nette moins importante. La variation positive des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement est principalement attribuable à l'émission de débetures convertibles en février 2020 pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement sont principalement attribuables à la construction du centre de distribution de Vancouver (Colombie-Britannique), aux travaux de construction nécessaires pour pouvoir assurer la production d'une partie de nos plats prêts-à-manger dans notre installation de Montréal (Québec) ainsi qu'à la poursuite de nos investissements dans du matériel d'automatisation. La variation positive des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement résulte surtout d'ajouts moindres aux immobilisations corporelles.

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les semestres clos le 29 février 2020 et le 28 février 2019.

(en milliers de dollars canadiens)	Semestres clos les		Variation
	29 février 2020	28 février 2019	
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(2 420) \$	1 251 \$	(3 671) \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	28 611	23 766	4 845
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(4 300)	(3 199)	(1 101)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	21 891 \$	21 818 \$	73 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	45 149	24 453	20 696
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	67 040 \$	46 271 \$	20 769 \$

La variation négative des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation découle principalement d'une variation défavorable au niveau des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, légèrement atténuée par une perte nette moins importante. La variation positive des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement est principalement attribuable à l'émission de débetures convertibles en février 2020 pour un produit brut de 30 millions de dollars. La variation négative des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement résulte d'ajouts prévus aux immobilisations corporelles, lesquels sont surtout attribuables à la construction du centre de distribution de Vancouver (Colombie-Britannique), aux travaux de construction nécessaires pour pouvoir assurer la production d'une partie de nos plats prêts-à-manger dans notre installation de Montréal (Québec) ainsi qu'à la poursuite de nos investissements dans du matériel d'automatisation.

Le tableau suivant présente les montants de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à des restrictions au 29 février 2020 et au 31 août 2019 :

(en milliers de dollars canadiens)	29 février 2019	31 août 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67 040 \$	45 149 \$
Trésorerie soumise à des restrictions ¹⁾	2 500	2 500
	69 540 \$	47 649 \$

¹⁾ La trésorerie soumise à des restrictions se compose de la trésorerie détenue en garantie, qui est assujettie aux modalités de l'accord de financement (se reporter à la rubrique « Dette » du présent rapport de gestion).

DETTE

Au cours du semestre clos le 29 février 2020, les importantes transactions de financement ayant été conclues ont été les suivantes :

- Le 26 février 2020, la Société a émis 30 000 débetures subordonnées non garanties convertibles (les « débetures ») au prix de 1 000 \$ la débeture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débetures échéant le 31 mars 2025 portent intérêt au taux annuel fixe de 5,75 %, payable semestriellement à terme échu le 31 mars et le 30 septembre de chaque année à compter du 30 septembre 2020. Le taux d'intérêt effectif des débetures, qui prend en compte les frais d'émission de débetures, s'élève à 11,61 %. Les débetures peuvent être converties en actions ordinaires de la Société en tout temps au gré du porteur au prix de conversion de 4,70 \$ l'action. À compter du 31 mars 2023, sous réserve de certaines conditions, la Société pourra racheter les débetures à son gré, en totalité ou en partie, à un prix correspondant au capital des débetures majoré de l'intérêt couru et impayé.
- Au 29 février 2020, la Société avait conclu quatre contrats de swap avec une institution financière canadienne aux termes desquels la Société a fixé les taux d'intérêt annuels sur des montants notionnels totalisant 7 millions de dollars jusqu'en novembre 2021.
- Au 29 février 2020, des tranches de 10 millions de dollars et de 2,5 millions de dollars des emprunts à terme de la Société, contractés auprès de la même institution financière canadienne étaient déboursées, ainsi qu'une tranche de 3,2 millions de dollars de la ligne de crédit renouvelable disponible de 10 millions de dollars, tous deux portant intérêt à un taux variable correspondant au taux CDOR majoré de 2,50 % (4,48 % au 29 février 2020). En mars 2020, la ligne de crédit renouvelable était déboursée en totalité. Ces sommes servent actuellement à financer des dépenses en immobilisations liées à l'expansion et à investir dans l'automatisation. Elles ont également servi à refinancer la dette à long terme de la Société. Les emprunts à terme sont remboursables en versements trimestriels de 125 000 \$ et de 31 000 \$ à partir du 30 novembre 2020 et du 31 août 2020, respectivement, avec un remboursement du solde à la fin du terme en novembre 2021.
- La facilité de crédit de la Société comprend une garantie obligatoire de 2,5 millions de dollars placée dans un compte de trésorerie soumise à des restrictions ainsi que des clauses restrictives de nature financière, que la Société respectait au 29 février 2020.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau qui suit présente les montants dus aux échéances contractuelles des passifs financiers, y compris les paiements d'intérêts estimés, ainsi que les engagements à l'égard des contrats de location au 29 février 2020.

(en milliers de dollars canadiens)	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Ligne de crédit	3 240 \$	3 240 \$	– \$	– \$
Créditeurs et charges à payer	35 111	35 111	–	–
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme	13 476	910	12 566	–
Débiteures convertibles, composante passif	38 626	863	6 900	30 863
Contrats de location, y compris la tranche à court terme ^{1) 2)}	29 495	3 512	12 207	13 776
	119 948 \$	43 636 \$	31 673 \$	44 639 \$

1) Au 29 février 2020, des paiements locatifs futurs de 5,6 millions de dollars, pour lesquels la Société a la certitude raisonnable d'exercer les options de renouvellement, ont été comptabilisés dans les obligations découlant de contrats de location incluses à l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière au 29 février 2020, ce qui représente des flux de trésorerie non actualisés de 6,4 millions de dollars.

2) Il n'y a pas de sorties de trésorerie futures liées à des contrats de location auxquelles la Société est potentiellement exposée qui n'ont pas été prises en compte dans l'évaluation des obligations découlant de contrats de location.

**PRINCIPALES DONNÉES TRIMESTRIELLES ET RAPPROCHEMENT DES MESURES
NON CONFORMES AUX IFRS TRIMESTRIELLES**

Dans le tableau suivant, on présente les ventes de marchandises brutes, les produits, la perte nette et la perte nette par action, de base et diluée, des huit derniers trimestres.

	Trimestres clos les							
	29 févr. 2020 ¹⁾	30 nov. 2019 ¹⁾	31 août 2019 ¹⁾	31 mai 2019 ¹⁾	28 févr. 2019 ¹⁾	30 nov. 2018 ¹⁾	31 août 2018	31 mai 2018
Abonnés actifs	246 000	230 000	200 000	189 000	159 000	126 000	89 000	76 000
(en milliers de dollars canadiens)								
Ventes de marchandises brutes	68 939 \$	68 036 \$	55 977 \$	61 212 \$	46 535 \$	37 105 \$	25 812 \$	26 166 \$
Crédits renversés sur comptes annulés	1 197	–	–	–	638	–	–	–
Incitatifs et crédits	(11 346)	(11 745)	(10 718)	(11 348)	(10 580)	(7 488)	(4 441)	(3 943)
Produits	58 790	56 291	45 259	49 864	36 593	29 617	21 371	22 223
Perte nette	(3 360)	(5 152)	(5 887)	(3 639)	(6 560)	(4 851)	(2 956)	(1 564)
Perte nette par action, de base et diluée ²⁾	(0,06)	(0,09)	(0,10)	(0,06)	(0,13)	(0,09)	(0,06)	(0,03)

1) La transition à l'IFRS 16 le 1^{er} septembre 2018 a eu une incidence pour tous les trimestres subséquents sur la perte nette et la perte nette par action de base et diluée. Se reporter aux rubriques applicables du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2019 pour en savoir davantage sur l'incidence de la transition à l'IFRS 16.

2) La somme de la perte nette par action, de base et diluée, par trimestre pourrait ne pas équivaloir à la perte nette par action, de base et diluée, depuis le début de l'exercice du fait que les chiffres ont été arrondis.

TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS

Les produits et les charges de la Société sont touchés par le caractère saisonnier des activités. Au cours de la saison des Fêtes et des périodes populaires de vacances, la Société s'attend à une baisse de ses produits étant donné qu'une forte proportion de ses abonnés actifs choisit de suspendre la livraison de leur panier. Elle s'attend que la croissance du nombre d'abonnés actifs soit inférieure au cours de ces périodes. Lorsque le temps doux revient, la Société prévoit que les coûts d'emballage soient plus élevés du fait de l'emballage supplémentaire nécessaire pour maintenir la fraîcheur et la qualité des produits. Elle s'attend aussi que le coût des aliments subisse l'incidence favorable de la disponibilité des produits pendant les périodes au cours desquelles la température est plus clémente.

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit correspond au risque que la Société subisse une perte imprévue si une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations contractuelles. La Société surveille régulièrement son exposition au risque de crédit et prend des mesures pour réduire la probabilité que cette exposition se traduise par une perte. L'exposition de la Société au risque de crédit est principalement attribuable à sa trésorerie et à ses équivalents de trésorerie de même qu'aux montants à recevoir, à la trésorerie soumise à des restrictions et aux dépôts de garantie inclus dans les autres actifs. L'exposition maximale de la Société au risque de crédit correspond à la valeur comptable de ces actifs financiers. La direction est d'avis que ce risque de crédit est limité puisque la Société fait affaire avec de grandes institutions financières en Amérique du Nord et avec un fournisseur de traitement de paiements reconnu internationalement.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La dette à long terme et la ligne de crédit renouvelable de la Société portent intérêt à des taux variables qui sont déterminés par un taux de base établi par le prêteur, majoré d'une marge. Par conséquent, la Société est exposée à un risque de taux d'intérêt au niveau des flux de trésorerie attribuable à la fluctuation des taux de base du prêteur. La Société gère son risque de taux d'intérêt au moyen de swaps de taux d'intérêt variable-fixe, comme il est mentionné à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

La Société ne comptabilise aucun actif ou passif financier à taux fixe à la juste valeur par le biais du résultat net, ni ne désigne des dérivés (swaps de taux d'intérêt) à titre d'instruments de couverture aux termes d'un modèle de comptabilité de couverture de la juste valeur. Par conséquent, une variation des taux d'intérêt à la date de clôture n'aurait pas d'effet sur le bénéfice ou la perte.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité découle de l'éventualité que la Société ne soit pas en mesure de s'acquitter de ses obligations en temps opportun ou à un coût raisonnable. La Société gère son risque de liquidité en surveillant ses besoins en matière d'exploitation. La Société prépare ses budgets et ses prévisions de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose de fonds suffisants pour s'acquitter de ses obligations.

Pour l'exercice qui sera clos le 31 août 2020, les pertes d'exploitation attendues qui seront imputables à la croissance continue du nombre d'abonnés actifs de la Société et les dépenses en immobilisations supplémentaires devraient réduire le solde de trésorerie de la Société et sa situation de trésorerie par rapport au 29 février 2020, en l'absence d'un financement supplémentaire. D'après nous, les fonds en caisse de la Société, la transaction de financement récemment conclue et la capacité de financement fourniront les sources adéquates de liquidités afin de satisfaire aux exigences à court terme, de financer les dépenses d'investissement prévues ainsi que toutes pertes d'exploitation.

RISQUE D'ENTREPRISE

Il y a lieu de consulter la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2019 que l'on retrouve sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com pour une analyse plus poussée des facteurs de risque de la Société.

EXIGENCES ADDITIONNELLES EN MATIÈRE DE FINANCEMENT

La Société pourrait devoir avoir recours à du financement additionnel dans l'avenir pour atteindre les objectifs énoncés à la rubrique « Perspectives financières » du présent rapport de gestion, du fait de la croissance réalisée et attendue du nombre d'abonnés actifs, de l'investissement prévu dans les activités, les services logistiques, l'automatisation et la technologie, du développement de nouveaux produits, et de la possibilité qu'elle inscrive encore des pertes d'exploitation.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

À l'heure actuelle, la Société n'a aucun arrangement hors bilan qui a ou qui serait raisonnablement susceptible d'avoir une incidence actuelle ou future sur sa situation financière, les variations des produits et des charges, les résultats d'exploitation, la situation de trésorerie, les dépenses d'investissement ou les sources de financement d'importance. Les arrangements hors bilan de la Société consistent seulement en des obligations au titre de contrats de location simple d'une durée de 12 mois ou moins et portant sur des actifs de faible valeur qui ne sont pas significatifs.

INSTRUMENTS FINANCIERS

POLITIQUE EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT

La Société investit son excédent de trésorerie dans des placements comportant diverses échéances choisies en fonction du calendrier prévu des placements ou des dépenses devant être engagées pour les activités poursuivies.

DÉRIVÉS

En date du 29 février 2020, la Société avait quatre contrats de swap de taux d'intérêt, comme il est mentionné à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

CLAUSES RESTRICTIVES DE NATURE FINANCIÈRE

Comme il en est question à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion, la Société a obtenu une facilité de crédit garantie qui comprend des clauses restrictives de nature financière pouvant limiter la capacité de la Société de conclure des transactions ou de saisir des opportunités d'affaires. Au 29 février 2020, la Société respectait ces clauses restrictives de nature financière.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 29 février 2020, la Société avait 58 268 790 actions ordinaires émises et en circulation, et 4 534 053 options sur actions en circulation. Le nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020 s'établissait respectivement à 58 227 791 et à 58 185 903.

Au 8 avril 2020, la Société avait 58 310 466 actions ordinaires émises et en circulation, et 4 440 112 options sur actions en circulation.

Pour un complément d'information à propos des options sur actions, il y a lieu de se reporter à la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020.

UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE**APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE DE FÉVRIER 2020 VISANT DES DÉBENTURES CONVERTIBLES**

Le 26 février 2020, la Société a réalisé un appel public à l'épargne dans le cadre duquel elle a émis des débentures convertibles d'un capital de 30 millions de dollars pour un produit net de 28 millions de dollars. En date du 29 février 2020, le produit tiré de l'appel public à l'épargne réalisé le 26 février 2020 n'avait pas été utilisé.

Le tableau qui suit compare l'utilisation du produit estimée figurant dans le prospectus simplifié définitif de la Société daté du 19 février 2020 avec l'utilisation du produit réelle au 29 février 2020.

(en milliers de dollars canadiens)	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée	Écart
Construction d'un nouveau centre de production et de distribution à Toronto	– \$	10 000 \$	(10 000) \$
Projets d'immobilisations (notamment l'automatisation des processus)	–	10 000	(10 000)
Fins générales de l'entreprise	–	8 063	(8 063)
Solde au 29 février 2020	27 962	s.o.	27 962
Total du produit net	27 962	28 063	(101)
Frais d'émission de débentures	2 038	1 937	101
Produit brut	30 000 \$	30 000 \$	– \$

APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE DE FÉVRIER 2019

Le 22 février 2019, la Société a réalisé un appel public à l'épargne dans le cadre duquel elle a émis 6 019 212 actions ordinaires pour un produit net de 19,6 millions de dollars (compte tenu du produit de l'exercice de l'option de surallocation).

Le tableau qui suit compare l'utilisation du produit estimée figurant dans le prospectus simplifié définitif de la Société daté du 18 février 2019 avec l'utilisation du produit réelle au 29 février 2020.

(en milliers de dollars canadiens)	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée ¹⁾	Écart
Dépenses en immobilisations et automatisation des processus	8 224 \$	10 000 \$	(1 776) \$
Expansion de l'offre de produits et développement de nouvelles solutions de repas	5 731	5 000	731
Instauration d'emballages réutilisables	106	500	(394)
Fonds de roulement et fins générales de l'entreprise	4 065	4 065	–
Solde au 29 février 2020	1 444	s.o.	1 444
Total du produit net	19 570	19 565	5
Frais d'émission d'actions	1 497	1 502	(5)
Produit brut	21 067 \$	21 067 \$	– \$

¹⁾ L'estimation de l'utilisation du produit pour le fonds de roulement et à des fins générales de l'entreprise tient compte du produit net additionnel tiré de l'exercice de l'option de surallocation des actions nouvellement émises.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société n'a qu'un secteur isolable étant donné que ses principales activités s'articulent autour du développement et de la prestation de service sur le marché canadien des solutions de repas à domicile.

POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE

Depuis sa constitution en personne morale, la Société n'a versé aucun dividende sur ses actions ordinaires. La Société a pour politique de conserver le bénéfice futur pour assurer le financement de sa croissance. Il revient uniquement au conseil de la Société de déterminer si des dividendes devraient être versés dans l'avenir et cette décision sera tributaire de la situation financière de la Société, de ses résultats d'exploitation, de ses besoins futurs en capitaux et d'autres facteurs que le conseil jugerait pertinents.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

L'établissement des états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les principales estimations comptables et hypothèses de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2020 sont les mêmes que celles qui s'appliquaient à ses états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 août 2019.

NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Il y a lieu de se reporter à la note 26 afférente aux états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2019 puisqu'il n'y a eu aucun changement.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Conformément au Règlement 52-109, *Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, la Société a produit des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière (les « dirigeants signataires ») qui font un rapport sur la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que sur la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

CHANGEMENTS APPORTÉS AUX CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre et du semestre clos le 29 février 2020, aucun changement n'est survenu dans les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu une incidence importante, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.