

Rapport de gestion de

# **GOODFOOD MARKET CORP.**

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 mai 2020

**TABLE DES MATIÈRES**

BASE DE PRÉSENTATION.....	3
DÉCLARATIONS PROSPECTIVES .....	3
PARAMÈTRES ET MESURES NON CONFORMES AUX IFRS.....	4
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ .....	6
PERSPECTIVES FINANCIÈRES .....	6
FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 .....	7
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS .....	10
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LES 31 MAI 2020 ET 2019 .....	13
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 31 MAI 2020 ET 2019... ..	14
SITUATION FINANCIÈRE .....	16
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT .....	17
PRINCIPALES DONNÉES TRIMESTRIELLES ET RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS TRIMESTRIELLES .....	21
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS.....	21
GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....	22
RISQUE D'ENTREPRISE .....	22
EXIGENCES ADDITIONNELLES EN MATIÈRE DE FINANCEMENT .....	23
ARRANGEMENTS HORS BILAN.....	23
INSTRUMENTS FINANCIERS .....	23
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION .....	24
UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE .....	24
INFORMATION SECTORIELLE .....	25
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE .....	25
ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES .....	25
NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR.....	26
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	26

---

**Le 8 juillet 2020****BASE DE PRÉSENTATION**

---

Ce rapport de gestion a pour but d'aider les lecteurs à comprendre l'environnement commercial, les tendances et les changements importants dans les résultats d'exploitation et la situation financière de Goodfood Market Corp. et de sa filiale (aussi désignée dans le présent rapport de gestion comme « nous », « nos », « Goodfood » ou la « Société ») pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020. 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 des exercices clos les 31 août 2019 et 2018 ainsi qu'avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société et les notes y afférentes (les « états financiers consolidés résumés intermédiaires ») des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 31 mai 2020 et 2019. Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités 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](http://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 produits, 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.

## **PARAMÈTRES ET 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 ».

Le tableau suivant présente les paramètres et les mesures financières non conformes aux IFRS qu'utilise la Société dans le présent rapport de gestion. 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. 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.

Paramètres	Définitions
<b>Abonnés actifs</b>	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 des états financiers consolidés de la Société, 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 à l'ouverture et à la clôture de la période, arrondi en milliers.

Mesures non conformes aux IFRS	Définitions
<b>Ventes de marchandises brutes</b>	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.
<b>Bénéfice brut ajusté et marge brute ajustée</b>	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.
<b>BAIIA, BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté</b>	Le BAIIA est défini comme le bénéfice net ou la perte nette, compte non tenu des charges financières nettes, de l'amortissement et de l'impôt sur le résultat. Le BAIIA ajusté se définit comme étant le BAIIA, exclusion faite des paiements fondés sur des actions. La marge du BAIIA ajusté se définit comme le pourcentage du BAIIA ajusté sur 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.

---

## 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 facilitants pour ses membres à l'échelle du Canada, 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 onéreux. La principale installation de production et les bureaux administratifs de la Société sont établis à Montréal (Québec). La Société dispose aussi de quatre installations de production situées au Québec, en Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique. Au 31 mai 2020, Goodfood comptait 272 000 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 et rentabilité 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, elle est persuadée qu'elle 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.

La pandémie de COVID-19 a eu une incidence sur l'exploitation et les opérations de Goodfood. En tant que service essentiel au Canada, Goodfood a poursuivi ses activités durant la pandémie et a profité d'une croissance accélérée de la demande. Bien que les commandes des abonnés aient été remplies, et que le comportement des consommateurs durant la pandémie ait contribué à une hausse de la base d'abonnés, des commandes par les abonnés et des activités globales, les opérations et la chaîne d'approvisionnement ont grandement été mises à l'épreuve. Certains fournisseurs ont arrêté leurs activités temporairement alors que certains ingrédients non disponibles ont dû être remplacés. Ces facteurs, jumelés à la pénurie de main-d'œuvre et aux mesures sanitaires additionnelles ont exercé une pression sur le coût des aliments et de la main-d'œuvre au cours du troisième trimestre clos le 31 mai 2020. La Société continue de surveiller étroitement l'évolution de la pandémie et évalue continuellement les conséquences qu'elle pourrait avoir sur les activités de production, sur les chaînes d'approvisionnement et sur la capacité des installations afin de répondre à la demande croissante et d'éviter toute perturbation touchant le traitement des commandes. La pression sur les chaînes d'approvisionnement et sur les 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 à laquelle l'industrie de Goodfood est assujettie.

Les 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 TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020**

---

**FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DU TRIMESTRE CLOS LE 31 MAI 2020 ET DU TRIMESTRE CLOS LE 31 MAI 2019**

- Les produits ont augmenté de 36,7 millions de dollars, ou 74 %, pour atteindre 86,6 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 28,8 %, soit une amélioration de 0,5 point de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 24,9 millions de dollars, en hausse de 10,8 millions de dollars, ou 77 %.
- Pour la première fois de son histoire, Goodfood a affiché un bénéfice net, lequel s'est établi à 2,8 millions de dollars, soit une augmentation de 6,4 millions de dollars, ce qui a donné lieu à un bénéfice de base par action de 0,05 \$.
- La Société a terminé le trimestre avec une solide situation de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de trésorerie soumise à des restrictions de 80,5 millions de dollars.
- Les ventes de marchandises brutes ont augmenté de 38,6 millions de dollars, ou 63 %, pour atteindre 99,8 millions de dollars.
- La marge brute ajustée s'est établie à 38,2 %, soit une diminution de 3,4 points de pourcentage, et le bénéfice brut ajusté s'est élevé à 38,1 millions de dollars, en hausse de 12,7 millions de dollars, ou 50 %.
- La marge du BAIIA ajusté a été positive pour la première fois depuis la création de la Société et s'est chiffrée à 6,9 %, soit une amélioration de 11,7 points de pourcentage.
- La Société comptait 272 000 abonnés actifs, soit une hausse de 83 000 abonnés, ou 44 %.

**FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 MAI 2020 ET DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 MAI 2019**

- Les produits ont augmenté de 85,6 millions de dollars, ou 74 %, pour atteindre 201,7 millions de dollars d'un exercice à l'autre.
- La marge brute s'est établie à 29,2 %, soit une amélioration de 4,9 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 58,9 millions de dollars, en hausse de 30,7 millions de dollars, ou 109 %.
- La perte nette s'est établie à 5,7 millions de dollars, soit une amélioration de 9,3 millions de dollars, ce qui a donné lieu à une perte de base par action de 0,10 \$.
- Les ventes de marchandises brutes ont augmenté de 91,9 millions de dollars, ou 63 %, pour atteindre 236,8 millions de dollars.
- La marge brute ajustée a atteint 39,7 %, soit une augmentation de 0,3 point de pourcentage, et le bénéfice brut ajusté s'est élevé à 94,1 millions de dollars, en hausse de 37,1 millions de dollars, ou 65 %.
- La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à 0,3 %, soit une amélioration de 9,8 points de pourcentage.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS ET PRINCIPAUX FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 31 MAI 2020

### 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 des initiatives écologiques de la Société visant à éliminer 12 millions d'articles d'emballage à usage unique. Bien que ce programme ait été suspendu temporairement en raison de l'actuelle pandémie de COVID-19 pour éviter toute contamination croisée dans nos installations, 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, a plus de 20 ans d'expérience dans des rôles seniors progressifs en développement de la technologie et en gestion, et est en charge de renforcer l'avantage concurrentiel de la Société en termes de création d'un écosystème d'expérience utilisateur et d'automatisation de classe mondiale pour la livraison en ligne de produits d'épicerie.

### Solutions de repas

Tout au long des trois premiers 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.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020, la Société a achevé 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

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 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 sont convertibles au gré du porteur en actions ordinaires de Goodfood au prix de conversion de 4,70 \$ l'action ordinaire. Le produit net du placement a été attribué 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 les installations de production existantes à Montréal, à Calgary et à Vancouver ainsi qu'à Toronto, de même qu'aux fins générales de l'entreprise.

### 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 est maintenant en exploitation et a contribué à étendre davantage la présence de la Société dans l'ouest du Canada.

### Lancement du premier centre de distribution de Toronto

En avril 2020, la Société a annoncé qu'elle avait conclu un contrat de location visant son premier centre de distribution de la région du Grand Toronto, ce qui augmente sa présence à l'échelle nationale. Le traitement des commandes à la nouvelle installation d'une superficie de 42 000 pieds carrés a commencé en mai 2020.

### Lancement d'un centre de distribution phare dans la région du Grand Toronto

En mai 2020, la Société a annoncé qu'elle avait conclu un contrat de location visant son deuxième centre de distribution de la région du Grand Toronto. L'installation de pointe de 200 000 pieds carrés pour le traitement et la livraison des commandes en ligne permettra à Goodfood d'étendre ses activités d'un océan à l'autre grâce à ses six installations. Le centre de distribution est en cours de construction actuellement et devrait être en exploitation vers la fin de l'été 2021. À pleine capacité, il devrait permettre la création de 2 000 emplois.

### Abonnés actifs

Au 31 mai 2020, Goodfood comptait 272 000 abonnés actifs, ce qui représente un ajout considérable de 26 000 nouveaux abonnés nets au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020 malgré un contexte d'exploitation difficile durant lequel nous avons réduit nos dépenses marketing et nous nous sommes concentrés sur notre capacité à desservir notre base actuelle d'abonnés. La pandémie a amené une hausse importante de la fréquence des commandes et de la taille des paniers des membres existants alors que Goodfood a rapidement adapté ses activités pour assurer un milieu de travail sécuritaire pour son personnel et exécuter d'une manière sécuritaire et fiable les commandes de nourriture essentielles pour ses membres.

### Incidence de la COVID-19 et mesures connexes

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'épidémie de la COVID-19 était une pandémie et cette éclosion a eu une incidence sur l'exploitation et les opérations de Goodfood. Puisque la Société est un service essentiel au Canada, Goodfood a poursuivi son exploitation sans interruption malgré un contexte difficile.

Au troisième trimestre de l'exercice 2020, Goodfood a profité de plusieurs retombées positives qui ont eu une incidence sur ses résultats financiers liées à la pandémie de la COVID-19 comme la croissance du nombre d'abonnés, du nombre de commandes et de la valeur moyenne des commandes, lesquels facteurs ont tous eu un impact sur les produits. Toutefois, la Société a également fait face à des enjeux liés à la main-d'oeuvre et à la chaîne d'approvisionnement qui ont donné lieu à des coûts directs d'environ 2,4 millions de dollars. Les coûts liés à la COVID-19 comprennent des coûts additionnels de main-d'oeuvre de 2,0 millions de dollars incluant des hausses de salaire temporaires de 0,9 million de dollars et des primes envers des agences temporaires de 1,1 million de dollars (mais excluent le coût des salaires horaires réguliers), de même que d'autres coûts de production et des frais de vente et charges générales et administratives de 0,4 million de dollars (incluant de l'équipement de protection personnel, du désinfectant pour les mains, du personnel infirmier, et des mesures de santé et de sécurité additionnelles). Les coûts directs susmentionnés engagés ne comprennent pas les heures travaillées par la direction pendant la crise. Afin d'atténuer la pression sur les opérations attribuable à la croissance de la demande et de maintenir des normes de qualité élevées pour nos membres existants, la Société a restreint les jours de livraisons pour quelques semaines et a stratégiquement réduit ses dépenses de marketing sur une base temporaire.

Tout au long de la pandémie, des bulletins hebdomadaires du chef de la direction de Goodfood ont été envoyés aux membres afin de communiquer des mises à jour sur les opérations de la Société et sur les mesures supplémentaires mises en place dans ses installations en plus de ses normes de sécurité alimentaire rigoureuses. Ces mesures comprennent, sans s'y limiter, ce qui suit :

- Amélioration des mesures d'hygiène, y compris le nettoyage plus régulier de toutes les installations, le lavage des mains obligatoires avant d'entrée dans une installation (pour les visiteurs et le personnel) et l'accès à des stations avec désinfectant pour les mains;
- Mise en place de mesures de distanciation sociale pour la santé et la sécurité du personnel, y compris un service de navette gratuit pour le personnel afin de réduire l'utilisation de transports en commun, une vérification de la température sans contact avant d'accéder à une installation, la pose de barrières de sécurité, le port obligatoire de matériel de protection comme le masque et la visière pour tous les employés de première ligne et l'embauche d'infirmières et d'une équipe de sécurité pour surveiller l'état de santé du personnel et renforcer les mesures de distanciation sociale à l'intérieur et à l'extérieur de toutes les installations;
- Suspension du ramassage de boîtes et du programme de boîtes réutilisables pour éviter tout risque de contamination croisée dans ses installations.

La Société a également mis de l'avant les initiatives suivantes :

- Lancement du programme temporaire de rémunération pour service essentiel canadien qui a pris fin le 6 juillet 2020, lequel a augmenté la rémunération de tous les 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; et
- Recours à différentes agences externes de placement pour trouver des employés de production qualifiés et ainsi répondre à l'augmentation des commandes et des volumes.

### Subventions

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020, la Société a rempli une demande au titre du programme de produits à valeur ajoutée pour le marché du partenariat canadien pour l'agriculture. Ce programme appuie les transformateurs alimentaires de l'Alberta et vise à encourager la croissance des entreprises au moyen de l'amélioration des processus. La Société a également rempli une demande au titre du Fonds d'urgence pour la transformation du gouvernement du Canada qui vise à aider les entreprises à mettre en œuvre des mesures adéquates en matière de santé et de sécurité des employés dans la foulée de la COVID-19.

## **PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS**

---

Nous présentons certains paramètres afin d'aider les investisseurs à mieux comprendre notre performance, y compris des paramètres qui ne sont pas reconnus selon les IFRS. Les définitions de ces mesures financières non conformes aux IFRS sont présentées à la rubrique « Paramètres et mesures non conformes aux IFRS » qui se trouve au début du présent rapport de gestion et constituent des paramètres importants à prendre en considération pour analyser notre performance.

**ABONNÉS ACTIFS**

	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2020	2019	2020	2019
Nombre d'abonnés actifs au début de la période	246 000	159 000	200 000	89 000
Variation nette du nombre d'abonnés actifs	26 000	30 000	72 000	100 000
Nombre d'abonnés actifs à la fin de la période	272 000	189 000	272 000	189 000

Les tableaux suivants présentent un rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus comparables.

**VENTES DE MARCHANDISES BRUTES**

Le rapprochement des produits et des ventes de marchandises brutes est le suivant.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2020	2019	2020	2019
Produits	86 600 \$	49 864 \$	201 681 \$	116 074 \$
Crédits renversés sur comptes annulés	(232)	-	(1 429)	(638)
Incitatifs et crédits	13 455	11 348	36 546	29 417
Ventes de marchandises brutes	99 823 \$	61 212 \$	236 798 \$	144 853 \$

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020, les ventes de marchandises brutes ont augmenté de 38,6 millions de dollars et de 91,9 millions de dollars, respectivement, pour atteindre 99,8 millions de dollars et 236,8 millions de dollars. La concentration continue de la Société sur sa stratégie de devenir l'épicier en ligne de premier plan au Canada en augmentant sa gamme de produits et sa flexibilité envers les membres accentue la taille des paniers et la fréquence des commandes. La hausse de la valeur des commandes et des taux de commandes combinée aux retombées positives de la COVID-19 et à la croissance de la base d'abonnés actifs au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020 expliquent la hausse des ventes de marchandises brutes au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2020.

**BÉNÉFICE BRUT AJUSTÉ ET MARGE BRUTE AJUSTÉE**

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

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2020	2019	2020	2019
Ventes de marchandises brutes	99 823 \$	61 212 \$	236 798 \$	144 853 \$
Coût des marchandises vendues	61 690	35 775	142 736	87 841
Bénéfice brut ajusté	38 133 \$	25 437 \$	94 062 \$	57 012 \$
Marge brute ajustée	38,2 %	41,6 %	39,7 %	39,4 %

Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, la marge brute ajustée a reculé de 3,4 points de pourcentage alors qu'elle s'est améliorée de 0,3 point de pourcentage pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020. Pour le trimestre clos le 31 mai 2020, la diminution de la marge brute ajustée découle essentiellement de la pression exercée sur les coûts des aliments et de la main-d'œuvre du fait de la pandémie de COVID-19. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, l'augmentation de la marge brute ajustée s'explique avant tout par des coûts unitaires moindres afférents à la main-d'oeuvre, aux aliments, à l'emballage et à la livraison au cours du premier semestre de l'exercice 2020 grâce aux investissements liés à l'automatisation, 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, ces facteurs ayant été atténués par l'incidence de la COVID-19 au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020.

**BAlIA, BAIIA AJUSTÉ ET MARGE DU BAIIA AJUSTÉ**

Le rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du BAIIA, du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté est le suivant.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 mai		Périodes de neuf mois closes les 31 mai	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette)	2 786 \$	(3 639) \$	(5 726) \$	(15 050) \$
Charges financières nettes	1 154	89	1 469	265
Amortissements	1 484	701	3 543	1 743
Recouvrement d'impôt différé	—	—	(1 330)	—
BAIIA	5 424 \$	(2 849) \$	(2 044) \$	(13 042) \$
Paiements fondés sur des actions	560	465	1 456	1 269
BAIIA ajusté	5 984 \$	(2 384) \$	(588) \$	(11 773)
Produits	86 600 \$	49 864 \$	201 681 \$	116 074
Marge du BAIIA ajusté (%)	6,9 %	(4,8) %	(0,3) %	(10,1) %

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020, la marge du BAIIA ajusté s'est améliorée de 11,7 points de pourcentage et de 9,8 points de pourcentage, respectivement. La hausse de la marge du BAIIA ajusté s'explique principalement par l'augmentation des produits et du bénéfice brut, ainsi que par une réduction temporaire des dépenses marketing accélérant ainsi l'effet de levier d'exploitation alors que les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits ont diminué, facteurs contrebalancés par les charges supplémentaires attribuables au lancement de nouvelles gammes de produits et aux coûts supplémentaires engagés en raison de la COVID-19.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LES 31 MAI 2020 ET 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 les 31 mai 2020 et 2019.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions et les données en pourcentage)	Trimestres clos les 31 mai		Variation	
	2020	2019	(en \$) <sup>1)</sup>	(en %) <sup>2)</sup>
Produits	86 600 \$	49 864 \$	36 736 \$	74 %
Coût des marchandises vendues	61 690	35 775	(25 915)	72 %
Bénéfice brut	24 910	14 089 \$	10 821 \$	77 %
<i>Marge brute</i> <sup>3)</sup>	28,8 %	28,3 %	s. o.	s. o.
Frais de vente et charges générales et administratives	19 486 \$	16 938 \$	(2 548) \$	15 %
Amortissements	1 484	701	(783)	112 %
Charges financières nettes	1 154	89	(1 065)	1 197 %
Bénéfice net (perte nette) avant impôt sur le résultat	2 786	(3 639)	6 425	177 %
Bénéfice net (perte nette), représentant le résultat global	2 786 \$	(3 639) \$	6 425 \$	177 %
Bénéfice net (perte nette) par action, de base	0,05 \$	(0,06) \$	0,11 \$	183 %
Bénéfice net (perte nette) par action, dilué(e)	0,05 \$	(0,06) \$	0,11 \$	183 %

1) Une variation positive constitue une augmentation du bénéfice net ou une diminution de la perte nette alors qu'une variation négative représente une diminution du bénéfice net ou 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 un pourcentage du bénéfice brut sur les produits.

**ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MAI 2020 ET LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MAI 2019**

- La concentration continue de la Société sur sa stratégie de devenir l'épicier en ligne de premier plan au Canada en augmentant sa gamme de produits et sa flexibilité envers les membres accentue la taille des paniers et la fréquence des commandes. La hausse de la valeur des commandes et des taux de commandes combinée à l'augmentation des activités reliée à la COVID-19 et à la croissance de la base d'abonnés actifs au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020 expliquent la hausse des produits. L'enrichissement constant des gammes de produits de la Société et la diminution des incitatifs et crédits en pourcentage des produits ont également contribué à la hausse des produits.
- 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 incitatifs et crédits en pourcentage des produits jumelée à des coûts unitaires moindres afférents 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. Ces facteurs ont été contrés par la hausse des coûts engagés liés aux employés de production supplémentaires, l'augmentation temporaire des salaires de même que la montée des coûts des aliments et des autres coûts de production comme l'équipement de protection personnel directement liés à la COVID-19.

- 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 des coûts engagés directement du fait de la mise en place de mesures de santé et de sécurité liées à la COVID-19 (incluant des navettes gratuites pour les employés, du désinfectant pour les mains, du personnel infirmier, et des mesures de santé et de sécurité additionnelles), facteurs en partie contrebalancés par une réduction temporaire des dépenses marketing au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits ont diminué, passant de 34 % à 23 %.
- La hausse des amortissements résulte surtout de l'acquisition d'immobilisations corporelles, principalement aux fins de l'agrandissement d'installations de production et des investissements en automatisation, ainsi que de la comptabilisation des nouveaux contrats de location visant des installations.
- La hausse des charges financières nettes est attribuable surtout aux charges d'intérêts sur les débetures convertibles émises en février 2020, de même qu'aux charges d'intérêt sur la dette à long terme et sur les obligations liées aux contrats de location.
- La hausse du bénéfice net s'explique avant tout par l'augmentation des produits et du bénéfice brut, contrebalancée en partie par des frais de vente et charges générales et administratives plus élevés.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES 31 MAI 2020 ET 2019

Dans le prochain tableau figurent les composantes de l'état du résultat net et du résultat global de la Société pour les périodes de neuf mois closes les 31 mai 2020 2019.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions et les données en pourcentage)	Périodes de neuf mois closes les		Variation	
	31 mai 2020	31 mai 2019	(en \$)	(en %)
Produits	201 681 \$	116 074 \$	85 607 \$	74 %
Coût des marchandises vendues	142 736	87 841	(54 895)	62 %
Bénéfice brut	58 945	28 233 \$	30 712 \$	109 %
<i>Marge brute</i>	29,2 %	24,3 %	s. o.	s. o.
Frais de vente et charges générales et administratives	60 989 \$	41 275 \$	(19 714) \$	48 %
Amortissements	3 543	1 743	(1 800)	103 %
Charges financières nettes	1 469	265	(1 204)	454 %
Perte avant impôt sur le résultat	(7 056)	(15 050)	7 994	53 %
Recouvrement d'impôt différé	(1 330)	–	1 330	100 %
Perte nette, représentant le résultat global	(5 726) \$	(15 050) \$	9 324 \$	62 %
Perte nette par action, de base et diluée	(0,10) \$	(0,28) \$	0,18 \$	64 %

**ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 MAI 2020 ET LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 MAI 2019**

- La concentration continue de la Société sur sa stratégie de devenir l'épicier en ligne de premier plan au Canada en augmentant sa gamme de produits et sa flexibilité envers les membres accentue la taille des paniers et la fréquence des commandes. La hausse de la valeur des commandes et des taux de commandes combinée aux retombées positives de la COVID-19 et à la croissance de la base d'abonnés actifs au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020 expliquent la hausse des produits. L'enrichissement constant des gammes de produits de la Société et la diminution des incitatifs et crédits en pourcentage des produits ont également contribué à la hausse des produits.
- 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 incitatifs et crédits en pourcentage des produits jumelée à 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. Ces facteurs ont été contrebalancés par l'enrichissement de nos gammes de produits et par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les coûts de la main-d'œuvre et des aliments au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté en raison surtout d'une hausse 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'incidence des coûts engagés au titre de la COVID-19, facteurs en partie contrebalancés par une réduction temporaire des dépenses marketing au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits ont diminué, passant de 36 % à 30 %.
- La hausse des amortissements résulte des ajouts aux immobilisations corporelles, 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.
- La hausse des charges financières nettes se rapporte essentiellement aux charges d'intérêts sur les débetures convertibles émises en février 2020 et des charges d'intérêts sur la dette à long terme et les obligations découlant de contrats de location.
- Le recouvrement d'impôt différé résulte de la comptabilisation d'avantages fiscaux non comptabilisés précédemment afin de compenser le passif d'impôt différé associé à la composante capitaux propres des débetures convertibles émises par la Société.
- La diminution de la perte nette s'explique essentiellement par des produits accrus et une hausse du bénéfice brut découlant d'une baisse des coûts de livraison et des coûts unitaires moindres afférents aux aliments et à l'emballage.

**SITUATION FINANCIÈRE**

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

(en milliers de dollars canadiens)	31 mai 2020	31 août 2019	Variation
<b>Total des actifs</b>	<b>136 029 \$</b>	<b>80 783 \$</b>	<b>55 246 \$</b>
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 987	45 149	32 838
Stocks	6 856	4 735	2 121
Immobilisations corporelles	17 970	13 545	4 425
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 921	11 089	10 832
Immobilisations incorporelles	1 514	512	1 002
Dépôts non courants	1 858	402	1 456
<b>Total des passifs</b>	<b>118 935 \$</b>	<b>63 382 \$</b>	<b>55 553 \$</b>
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Créditeurs et charges à payer	41 971	30 704	11 267
Ligne de crédit	9 063	1 540	7 523
Produits différés	8 007	5 923	2 084
Débetures convertibles	23 202	–	23 202
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	24 055	12 724	11 331
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>17 094 \$</b>	<b>17 401 \$</b>	<b>(307) \$</b>
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Débetures convertibles	3 690	–	3 690
Déficit	(47 272)	(41 546)	(5 726)

**ANALYSE DES VARIATIONS DES MONTANTS PRÉSENTÉS SURVENUES ENTRE LE 31 AOÛT 2019 ET LE 31 MAI 2020**

- L'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est principalement attribuable à l'émission de débetures convertibles en février 2020, jumelée aux entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020.
- L'augmentation des stocks est attribuable surtout à la croissance de la Société, stimulée par la hausse des stocks de nourriture et de matériel d'emballage pour soutenir le cycle des produits hebdomadaires et mensuels, par l'enrichissement des gammes de produits et par les installations de production additionnelles.
- 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 de droits d'utilisation et des obligations découlant de contrats de location est attribuable à la comptabilisation de nouveaux contrats de location qui visent principalement les installations louées en Colombie-Britannique et en Ontario.

- 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 de même que le temps passé à développer de nouvelles fonctionnalités sur le site web de Goodfood afin d'enrichir son offre et de permettre une plus grande flexibilité à nos membres.
- L'augmentation des dépôts non courants est attribuable aux dépôts sur immobilisations corporelles en vue de l'élargissement de la capacité de production et de l'automatisation, de même qu'aux dépôts de sécurité liés aux nouveaux contrats de location.
- Les créateurs 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, légèrement contrebalancés par des conditions de paiement moins favorables auprès des fournisseurs en raison de la COVID-19.
- La Société a effectué des prélèvements sur la ligne de crédit pour financer des dépenses d'investissement et appuyer sa décision prudente d'améliorer sa situation de trésorerie pendant la pandémie de COVID-19.
- La hausse des produits différés résulte de la croissance de la Société et de la date d'encaissement de la trésorerie dans le cadre du cycle de livraison hebdomadaire de la Société.
- L'augmentation des débetures convertibles, tant dans les passifs que dans les capitaux propres, est attribuable à la réalisation d'un financement de 30 millions de dollars 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 la période de neuf mois close le 31 mai 2020.

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

---

### GESTION DU CAPITAL

En matière de gestion de sa structure 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 de titres de capitaux propres, 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 les 31 mai 2020 et 2019.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Variation
	31 mai 2020	31 mai 2019	
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	8 552 \$	2 339 \$	6 213 \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	4 718	2 482	2 236
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 323)	(1 379)	(944)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 947 \$	3 442 \$	7 505 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	67 040	46 271	20 769
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	77 987 \$	49 713 \$	28 274 \$

La variation positive des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation découle principalement du bénéfice net comptabilisé pour le trimestre clos le 31 mai 2020, jumelé à des mouvements plus importants des créditeurs, atténués par des montants à recevoir et des niveaux de stocks plus élevés.

La variation positive des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement est principalement attribuable à l'augmentation des emprunts sur la ligne de crédit.

La variation négative des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement résulte surtout de l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de neuf mois closes les 31 mai 2020 et 2019.

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de neuf mois closes les		Variation
	31 mai 2020	31 mai 2019	
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	6 132 \$	3 590 \$	2 542 \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	33 329	26 248	7 081
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(6 623)	(4 578)	(2 045)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	32 838 \$	25 260 \$	7 578 \$
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	77 987 \$	49 713 \$	28 274 \$

La variation positive des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation découle principalement d'une diminution de la perte nette comptabilisée pour la période de neuf mois close le 31 mai 2020, contrée par des mouvements moindres des créditeurs.

La variation positive des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement est principalement attribuable à l'émission de débentures convertibles au cours du deuxième trimestre de 2020, de même qu'à l'augmentation des emprunts sur la ligne de crédit.

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, aux travaux de construction nécessaires pour pouvoir assurer la production d'une partie de nos plats prêts-à-manger dans notre installation de Montréal 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 31 mai 2020 et au 31 août 2019 :

(en milliers de dollars canadiens)	31 mai 2020	31 août 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 987 \$	45 149 \$
Trésorerie soumise à des restrictions <sup>1)</sup>	2 500	2 500
	80 487 \$	47 649 \$

<sup>1)</sup> 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 de la période de neuf mois close le 31 mai 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 11,76 %. 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 31 mai 2020, la Société avait conclu un contrat de swap avec une institution financière canadienne aux termes duquel la Société a fixé les taux d'intérêt annuels sur des montants notionnels totalisant 11,3 millions de dollars jusqu'en novembre 2021.
- Au 31 mai 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 9,1 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 (Canadian Dollar Offered Rate) majoré de 2,50 % (3,10 % au 31 mai 2020). 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 intégral 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 31 mai 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 31 mai 2020.

(en milliers de dollars canadiens)	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Créditeurs et charges à payer	41 971 \$	41 971 \$	– \$	– \$
Ligne de crédit	9 063	9 063	–	–
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme	13 230	992	12 238	–
Débiteures convertibles, composante passif	38 784	1 890	36 894	–
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme <sup>1) 2)</sup>	29 435	4 175	13 967	11 293
	132 483 \$	58 091 \$	63 099 \$	11 293 \$

<sup>1)</sup> Au 31 mai 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 résumé intermédiaire de la situation financière, ce qui représente des flux de trésorerie non actualisés de 6,4 millions de dollars.

<sup>2)</sup> 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, à l'exception des sorties de trésorerie futures liées au contrat de location conclu en mai 2020 visant un centre de distribution phare situé dans la région du Grand Toronto. Au 31 mai 2020, la Société n'avait pas accès à l'actif, l'installation n'a donc pas été prise en compte en tant qu'actif au titre du droit d'utilisation et aucune obligation locative correspondante n'a été constatée. La date de prise de possession attendue et la date de début des paiements de loyer attendue sont prévues vers la fin de l'été 2021, et la direction a l'intention de commencer ses activités à ce moment. Les paiements de loyer fixes représentent un engagement total de 34 millions de dollars sur la durée du contrat 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							
	31 mai 2020 <sup>1)</sup>	29 févr. 2020 <sup>1)</sup>	31 nov. 2019 <sup>1)</sup>	31 août 2019 <sup>1)</sup>	31 mai 2019 <sup>1)</sup>	28 févr. 2019 <sup>1)</sup>	30 nov. 2018	31 août 2018
Abonnés actifs	272 000	246 000	230 000	200 000	189 000	159 000	126 000	89 000
<b>(en milliers de dollars canadiens)</b>								
Ventes de marchandises brutes	99 823 \$	68 939 \$	68 036 \$	55 977 \$	61 212 \$	46 535 \$	37 105 \$	25 812 \$
Crédits renversés sur comptes annulés	232	1 197	–	–	–	638	–	–
Incitatifs et crédits	(13 455)	(11 346)	(11 745)	(10 718)	(11 348)	(10 580)	(7 488)	(4 441)
Produits	86 600	58 790	56 291	45 259	49 864	36 593	29 617	21 371
Bénéfice net (perte nette)	2 786	(3 360)	(5 152)	(5 887)	(3 639)	(6 560)	(4 851)	(2 956)
Bénéfice net (perte nette) par action, de base <sup>2)</sup>	0,05	(0,06)	(0,09)	(0,10)	(0,06)	(0,13)	(0,09)	(0,06)
Bénéfice net (perte nette) par action, dilué(e) <sup>2)</sup>	0,05	(0,06)	(0,09)	(0,10)	(0,06)	(0,13)	(0,09)	(0,06)

<sup>1)</sup> La transition à l'IFRS 16 le 1<sup>er</sup> septembre 2018 a eu une incidence pour tous les trimestres subséquents sur le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net (la perte nette) par action de base et dilué(e). 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.

<sup>2)</sup> La somme du bénéfice net (de la perte nette) par action, de base et dilué(e), 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 de la haute saison, la Société s'attend à une baisse de ses produits étant donné qu'une plus haute proportion de ses abonnés actifs choisit de suspendre la livraison de leur panier. La Société s'attend à ce que la croissance du nombre d'abonnés actifs soit plus modeste au cours de ces périodes. Bien que cela soit typique, la pandémie de la COVID-19 pourrait avoir un impact sur cette tendance. Lors des périodes de temps doux, 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 de la nourriture. La Société s'attend aussi à ce 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 flux de trésorerie associé aux variations des taux d'intérêt attribuables à la fluctuation des taux de base du prêteur. La Société gère son risque de taux d'intérêt au moyen d'un swap 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 31 mai 2020, en l'absence d'un financement supplémentaire. D'après nous, les trésoreries et équivalents de trésorerie en caisse de la Société 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](http://www.sedar.com) pour une analyse plus poussée des facteurs de risque de la Société.

## COVID-19

La pandémie de la COVID-19 pourrait avoir un impact significatif et défavorable sur notre entreprise. Bien que la pandémie ait contribué jusqu'à date présente à une augmentation des abonnés actifs et de la taille et fréquence des commandes, il ne peut y avoir de garantie que cela se poursuivra. De plus, il est possible que des développements liés à la pandémie aient des impacts significatifs et défavorables sur nos opérations et notre condition financière incluant la perte de main d'œuvre disponible, les fermetures prolongées ou temporaires d'un ou de plusieurs de nos centres de distribution en raison d'une éclosion de la COVID-19, les exigences gouvernementales ou les interruptions et délais au niveau de la chaîne d'approvisionnement et des transporteurs. La pandémie de la COVID-19 a eu, et pourrait continuer d'avoir, un impact négatif sur les marchés financiers et les conditions économiques, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la demande des consommateurs pour nos produits. Dans la mesure où quelconque de ces événements aurait lieu, notre entreprise, notre condition financière et nos résultats d'exploitation pourraient être impactés de façon significative et défavorable. La durée et la sévérité de la pandémie de la COVID-19 ne sont pas connues en date présente et ces facteurs pourraient avoir une incidence imprévisible sur nos opérations et notre condition financière. Par ailleurs, le degré de l'impact de levées des restrictions gouvernementales sur le modèle de comportement des consommateurs à moyen et à long terme est imprévisible tout comme les retombées sur notre entreprise.

## 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, autres que le contrat de location conclu en mai 2020 visant un centre de distribution phare situé dans la région du Grand Toronto dont l'installation est actuellement en cours de construction et les paiements de loyer fixes représentent un engagement total de 34 millions de dollars. 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 ou 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 31 mai 2020, la Société avait un contrat 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 31 mai 2020, la Société respectait ces clauses restrictives de nature financière.

**DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Au 31 mai 2020, la Société avait 58 319 018 actions ordinaires émises et en circulation, et 4 691 226 options sur actions en circulation. Le nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020 s'établissait respectivement à 58 302 162 et à 58 224 960. Le nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2020 s'établissait respectivement à 59 000 866 et à 58 224 960.

Au 8 juillet 2020, la Société avait 58 351 145 actions ordinaires émises et en circulation, et 4 677 490 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 résumés intermédiaires de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 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.

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 31 mai 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	60 \$	10 000 \$	(9 940) \$
Projets d'immobilisations (notamment l'automatisation des processus)	798	10 000	(9 202)
Fins générales de l'entreprise	1 753	8 063	(6 310)
Solde au 31 mai 2020	25 351	s.o.	25 351
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 31 mai 2020.

(en milliers de dollars canadiens)	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée <sup>1)</sup>	Écart
Dépenses en immobilisations et automatisation des processus	9 668 \$	10 000 \$	(332) \$
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 31 mai 2020	–	s.o.	–
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 \$	– \$

<sup>1)</sup> 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 la période de neuf mois clos le 31 mai 2020 sont les mêmes que celles qui s'appliquaient à ses états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 août 2019 et 2018.

---

**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 les exercices clos les 31 août 2019 et 2018 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 de la période de neuf mois clos le 31 mai 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.