

Rapport de gestion de

# **GOODFOOD MARKET CORP.**

Exercice clos le 31 août 2020

**TABLE DES MATIÈRES**

BASE DE PRÉSENTATION .....	3
DÉCLARATIONS PROSPECTIVES .....	3
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS .....	4
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ .....	5
PERSPECTIVES FINANCIÈRES.....	5
FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE 2020 .....	6
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ANNUELLES.....	10
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT.....	10
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – EXERCICES 2020 ET 2019 .....	12
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LES 31 AOÛT 2020 ET 2019.....	13
SITUATION FINANCIÈRE .....	14
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT .....	15
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES .....	19
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS .....	19
GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....	20
RISQUE D'ENTREPRISE .....	20
EXIGENCES ADDITIONNELLES EN MATIÈRE DE FINANCEMENT .....	21
ARRANGEMENTS HORS BILAN .....	21
INSTRUMENTS FINANCIERS.....	21
PARTIES LIÉES.....	22
OPTIONS SUR ACTIONS .....	22
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION.....	22
UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE.....	23
INFORMATION SECTORIELLE.....	24
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE.....	24
ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES.....	24
NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR.....	25
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE.....	25

---

**Le 11 novembre 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 les exercices clos les 31 août 2020 et 2019 et il doit être lu conjointement avec nos états financiers consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 août 2020 et 2019. Il y a aussi lieu de se reporter au communiqué de presse de Goodfood annonçant ses résultats de l'exercice clos le 31 août 2020 qui a été publié le 11 novembre 2020. Les rapports trimestriels, le rapport annuel et la notice annuelle de la Société se trouvent sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et dans la section « Investisseurs – Information financière » de notre site Web : <https://www.makegoodfood.ca/fr/investisseurs>. Les communiqués de presse sont disponibles sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et dans la section « Investisseurs – Communiqués de presse » de notre site Web.

Les états financiers consolidés 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.

Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire, et toutes les mentions de l'exercice 2020 et de l'exercice 2019 se rapportent respectivement aux exercices clos le 31 août 2020 et le 31 août 2019.

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 2020 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, la pandémie de COVID-19, 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, l'entreposage et la livraison de denrées périssables, la responsabilité associée aux produits, les activités syndicales, les tendances en matière de regroupement, la possession et la protection de la propriété intellectuelle, l'évolution du secteur d'activité, 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 la durée et à la gravité 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 FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

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. Elles 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 – Rapprochement » du présent rapport de gestion.

Paramètres	Définitions
<b>Abonnés actifs</b>	Un abonné qui doit recevoir une livraison, qui a décidé de suspendre la livraison pour le prochain cycle de livraison hebdomadaire ou qui est inscrit à Marché Goodfood WOW. 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.

Paramètres	Définitions
<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.

Au quatrième trimestre de l'exercice clos le 31 août 2020, la Société a cessé de présenter les ventes de marchandises brutes, le bénéfice brut ajusté et la marge brute ajustée, car la direction estime que ces mesures non conformes aux IFRS ne fournissent pas de renseignements additionnels pour compléter les mesures conformes aux IFRS et comprendre la performance financière de Goodfood.

## 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 jour. 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 quelques minutes. 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 cinq installations de production situées au Québec, en Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique. Une septième installation de production située en Ontario est actuellement en construction. Au 31 août 2020, Goodfood comptait 280 000 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 client sans égale.

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 les chaînes

d'approvisionnement ont été significativement 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. La pression sur les chaînes d'approvisionnement et sur les niveaux de stocks, 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.

En raison de la pandémie de COVID-19, le nombre d'employés en télétravail a augmenté considérablement, ce qui a entraîné une plus grande sollicitation des ressources et des systèmes de technologies de l'information et un risque accru d'hameçonnage et d'autres cyberattaques.

L'ampleur, la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19 sont difficiles à prévoir et pourraient avoir une incidence sur les estimations et jugements critiques utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés de la Société.

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 DE L'EXERCICE 2020

### FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DE L'EXERCICE 2020 ET DE L'EXERCICE 2019

- Les produits ont augmenté de 124,0 millions de dollars, ou 77 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 285,4 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 30,3 %, soit une amélioration de 5,3 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 86,4 millions de dollars, en hausse de 46,1 millions de dollars, ou 114 %.
- Goodfood a dégagé un bénéfice net pour les deux derniers trimestres de l'exercice 2020, ce qui a abaissé la perte nette pour l'exercice clos le 31 août 2020 à 4,1 millions de dollars, soit une amélioration d'un exercice à l'autre de 16,8 millions de dollars, ce qui a donné lieu à une perte de base par action de 0,07 \$.
- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont atteint 8,6 millions de dollars, soit une amélioration de 7,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La Société affichait un solde de trésorerie de 106,9 millions de dollars (compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à des restrictions) au 31 août 2020, soit une hausse de 59,3 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La Société a dégagé une marge du BAIIA ajusté positive pour la première fois depuis la création de la Société, la marge ayant atteint 1,6 % pour l'exercice clos le 31 août 2020, soit une amélioration de 11,6 points de pourcentage d'un exercice à l'autre.
- Au 31 août 2020, on comptait 280 000 abonnés actifs, soit une hausse de 80 000 abonnés, ou 40 %, comparativement au 31 août 2019.

### FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DU TRIMESTRE CLOS LE 31 AOÛT 2020 ET DU TRIMESTRE CLOS LE 31 AOÛT 2019

- Les produits ont augmenté de 38,4 millions de dollars, ou 85 % d'un exercice à l'autre, pour atteindre 83,7 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 32,8 %, soit une amélioration de 6,1 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 27,5 millions de dollars, en hausse de 15,4 millions de dollars, ou 127 %.
- Pour un deuxième trimestre consécutif, Goodfood a dégagé un bénéfice net positif qui s'est établi à 1,6 million de dollars, une amélioration de 7,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2019, ce qui a donné lieu à un bénéfice de base par action de 0,03 \$.

- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont atteint 2,4 millions de dollars, soit une amélioration de 5,1 millions de dollars d'un exercice à l'autre.
- La marge du BAIIA ajusté a été positive pour un deuxième trimestre consécutif et s'est établie à 6,3 %, soit une amélioration de 16,0 points de pourcentage d'un exercice à l'autre.

## PRINCIPAUX FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE 2020 ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

### Lancement des boîtes de livraison réutilisables et initiatives écologiques

En octobre 2019, la Société a lancé ses boîtes de livraison réutilisables, se positionnant à l'avant-garde de l'industrie pour ce qui est des initiatives de durabilité écologique. En raison de la pandémie de COVID-19 qui se poursuit, la Société a suspendu son programme de boîtes de livraison réutilisables afin de réduire le risque de contamination croisée pour ses membres et elle compte le rétablir lorsque les conditions sanitaires le permettront.

Au quatrième trimestre de l'exercice 2020, Goodfood a conclu une entente avec un fournisseur de solutions d'emballage à base de plantes qui seront utilisées pour certains produits prêts-à-manger dans le cadre des initiatives écologiques de la Société visant à éliminer 12 millions d'articles d'emballage à usage unique.

### 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 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. Les solutions de repas de Goodfood comprennent des smoothies prêts-à-mélanger et d'autres plats de déjeuner, des repas préparés, des viandes cuites et des accompagnements, ainsi que des salades et des soupes.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a achevé la construction de sa cuisine dédiée aux solutions de plats prêts-à-manger dans la principale 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 l'exercice clos le 31 août 2020, la Société a continué d'élargir son offre de produits d'épicerie de marque privée à l'échelle du Canada, qui comptait plus de 200 produits à cette date. La Société offre des denrées alimentaires de base courantes à des prix exclusifs, dans un éventail de catégories : boulangerie, desserts, viandes et fruits de mer, boissons, garde-manger, fruits et légumes, collations, produits laitiers et produits essentiels de cuisine. À l'heure actuelle, les produits préférés de nos clients sont notamment l'huile d'olive extra-vierge, le jus Clean Green Juice et les biscuits Gourmet Triple Chocolat.

### Financement par débentures convertibles

En février 2020, la Société a 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. Au 31 août 2020, 11,3 millions de dollars, net d'impôt, ou 11 864 débetures convertibles avaient été converties en 2,5 millions d'actions ordinaires.

#### 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) d'une superficie de 84 000 pieds carrés, qui a joué un rôle clé pour aider 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.

#### Nouveau centre de distribution de Montréal

En juillet 2020, la Société a signé un bail pour une installation de 45 000 pieds carrés à Montréal, élargissant ainsi son empreinte opérationnelle et sa capacité dans ce centre urbain clé. Cela a augmenté l'empreinte totale de Goodfood à six installations à travers le Canada, totalisant près de 590 000 pieds carrés de capacité spécialement conçue pour la livraison de solutions d'épicerie et de repas en ligne. La Société a commencé à exploiter la nouvelle installation en octobre 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 permettra à Goodfood d'étendre ses activités d'un océan à l'autre grâce à ses sept installations. Le centre de distribution est en cours de construction et devrait être en exploitation vers la fin de l'été 2021. Au maximum de sa capacité, il devrait permettre la création de 2 000 emplois.

#### Inclusion dans l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX

En juin 2020, la Société a annoncé qu'elle avait été sélectionnée afin de se joindre à l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et en faire partie à compter du 22 juin 2020. L'indice est une mesure de référence pour les marchés boursiers canadiens d'entreprises à petite capitalisation et l'inclusion de Goodfood parmi ses composantes témoigne des résultats solides au sein des marchés des capitaux et de la performance financière que la Société a obtenus jusqu'à présent.

#### Lancement de la plateforme de commande Flex

En juillet 2020, la Société a annoncé le lancement de sa nouvelle interface plus conviviale de commande, Flex, pour améliorer l'expérience de ses abonnés. La nouvelle interface offre une flexibilité accrue aux membres, leur permettant d'acheter librement sur une base hebdomadaire n'importe quelle quantité de solutions de repas et de produits d'épicerie de marque privée. Les membres peuvent remplir leur panier de produits d'épicerie uniquement, de solutions de repas ou de quelconque mélange des deux.

#### Émission d'actions

En août 2020, la Société a réalisé un appel public à l'épargne dans le cadre duquel elle a émis 4,8 millions d'actions ordinaires pour un produit net de 27,1 millions de dollars. La Société prévoit affecter le produit aux dépenses en immobilisations requises pour bâtir ses capacités de livraison le même jour (y compris des technologies de traitement des commandes et de l'équipement d'automatisation) et aux fins générales de l'entreprise. Se reporter à la rubrique « Utilisation du produit tiré des appels publics à l'épargne » du présent rapport de gestion pour des informations sur l'utilisation du produit par la Société.

### Abonnés actifs

Au 31 août 2020, Goodfood comptait 280 000 abonnés actifs par suite de l'ajout d'un nombre net de 8 000 nouveaux abonnés actifs au quatrième trimestre et d'un nombre net de 80 000 nouveaux abonnés actifs pour l'exercice, ce qui représente une hausse de 40 % d'un exercice à l'autre. La forte hausse de la demande, accélérée par la pandémie de COVID-19, a stimulé les ajouts d'abonnés et donné lieu à un accroissement de la fréquence et de la valeur moyenne des commandes, en particulier au deuxième semestre de l'exercice.

### 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 considérée comme un service essentiel au Canada, Goodfood a poursuivi son exploitation sans interruption.

Au deuxième semestre 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 eu un impact positif 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 marginaux directs d'environ 3,5 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 août 2020. Les coûts liés à la COVID-19 comprennent des coûts additionnels de main-d'oeuvre de 3 millions de dollars incluant des hausses de salaire temporaires de 1,7 million de dollars et des primes envers des agences temporaires de 1,3 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 0,5 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 adapté ses dépenses de marketing aux capacités de sa chaîne d'approvisionnement sur une base temporaire.

La Société a notamment mis de l'avant les initiatives suivantes contre la pandémie :

- Lancement du programme de rémunération pour service essentiel canadien qui a pris fin le 5 juillet 2020 et qui 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 de placement externes pour répondre à l'augmentation des commandes et des volumes.

Au début 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 comprenaient, 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'entrer 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.

Lancement de Marché Goodfood WOW

En octobre 2020, la Société a annoncé le lancement de son tout nouveau service de livraison illimitée le jour même, dans le Grand Montréal. La Société prévoit offrir ce nouveau service dans d'autres grandes villes canadiennes au cours de la prochaine année. Le nouveau service permet une expérience d'épicerie en ligne encore plus flexible et pratique, permettant aux membres de commander n'importe quelle combinaison de kits repas, produits d'épicerie, plats préparés et autres produits d'épicerie, aussi souvent que nécessaire pendant la semaine, avec livraison incluse le jour même pour toute commande supérieure à 35 \$. Le tout, pour seulement 9,99 \$ par mois.

**PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ANNUELLES**

(en milliers de dollars canadiens)

Aux	31 août 2020	31 août 2019	31 août 2018
<b>Situation financière</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions	106 902 \$	47 649 \$	24 453 \$
Immobilisations corporelles	19 191	13 545	6 006
Total des actifs	163 046	80 783	34 309
Total de la dette <sup>1)</sup>	21 678	14 031	2 592
Total des débetures convertibles <sup>2)</sup>	16 425	—	—
Capitaux propres	57 558	17 401	16 456

<sup>1)</sup> Le total de la dette comprend la ligne de crédit et la partie courante et non courante de la dette à long terme.

<sup>2)</sup> Le total des débetures convertibles comprend les composante passif et capitaux propres des débetures convertibles.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

Exercices clos les 31 août	2020	2019	2018
<b>Résultat global</b>			
Produits	285 372 \$	161 333 \$	70 502
Bénéfice brut	86 419	40 310	14 660
Perte nette, représentant le résultat global	(4 136)	(20 937)	(9 434)
Perte de base par action	(0,07)	(0,38)	(0,19)
Perte diluée par action	(0,07)	(0,38)	(0,19)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>			
Activités d'exploitation	8 555 \$	880 \$	176 \$
Activités de financement	60 118	29 555	10 901
Activités d'investissement	(9 420)	(9 739)	(4 171)

**PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT**

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 financières 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**

	Pour les trimestres clos les 31 août		Pour les exercices clos les 31 août	
	2020	2019	2020	2019
Nombre d'abonnés actifs à l'ouverture de la période	<b>272 000</b>	189 000	<b>200 000</b>	89 000
Variation nette du nombre d'abonnés actifs	<b>8 000</b>	11 000	<b>80 000</b>	111 000
Nombre d'abonnés actifs à la clôture de la période	<b>280 000</b>	200 000	<b>280 000</b>	200 000

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

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

(en milliers de dollars, sauf les données en pourcentage)

	Pour les trimestres clos les 31 août		Pour les exercices clos les 31 août	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette)	<b>1 590 \$</b>	(5 887) \$	<b>(4 136) \$</b>	(20 937) \$
Charges financières nettes	<b>911</b>	81	<b>2 380</b>	346
Amortissements	<b>1 818</b>	874	<b>5 361</b>	2 617
Charge (recouvrement) d'impôt différé	<b>526</b>	–	<b>(804)</b>	–
BAlIA	<b>4 845 \$</b>	(4 932) \$	<b>2 801 \$</b>	(17 974) \$
Paievements fondés sur des actions	<b>418</b>	541	<b>1 874</b>	1 810
BAlIA ajusté	<b>5 263 \$</b>	(4 391) \$	<b>4 675 \$</b>	(16 164) \$
Produits	<b>83 691 \$</b>	45 259 \$	<b>285 372 \$</b>	161 333 \$
Marge du BAlIA ajusté (%)	<b>6,3 %</b>	(9,7) %	<b>1,6 %</b>	(10,0) %

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 août 2020, la marge du BAlIA ajusté s'est respectivement améliorée de 16,0 points de pourcentage et de 11,6 points de pourcentage, par rapport à la période correspondante de 2019. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 août 2020, la hausse de la marge du BAlIA ajusté s'explique principalement par l'élargissement de la base de produits, qui a accéléré l'effet de levier d'exploitation alors que les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits ont diminué, et par la marge brute plus élevée, 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 – EXERCICES 2020 ET 2019**

Dans le prochain tableau figurent les composantes de l'état consolidé du résultat net et du résultat global de la Société.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions et les données en pourcentage)

<b>Pour les exercices clos les 31 août</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>(\$)<sup>1)</sup></b>	<b>(%)<sup>2)</sup></b>
Produits	<b>285 372 \$</b>	161 333 \$	124 039 \$	77 %
Coût des marchandises vendues	<b>198 953</b>	121 023	(77 930)	64 %
Bénéfice brut	<b>86 419 \$</b>	40 310 \$	46 109 \$	114 %
<i>Marge brute</i>	<b>30,3 %</b>	25,0 %	s. o.	s. o.
Frais de vente, charges générales et administratives	<b>83 618 \$</b>	58 284 \$	(25 334) \$	43 %
Amortissements	<b>5 361</b>	2 617	(2 744)	105 %
Charges financières nettes	<b>2 380</b>	346	(2 034)	588 %
Perte avant impôt sur le résultat	<b>(4 940)</b>	(20 937)	15 997	76 %
Recouvrement d'impôt différé	<b>(804)</b>	–	804	100 %
Perte nette, représentant le résultat global	<b>(4 136) \$</b>	(20 937) \$	16 801 \$	80 %
Perte par action, de base	<b>(0,07) \$</b>	(0,38) \$	0,31 \$	82 %
Perte par action, diluée	<b>(0,07) \$</b>	(0,38) \$	0,31 \$	82 %

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.

**ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE L'EXERCICE 2020 ET L'EXERCICE 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 a eu un effet favorable sur la taille des paniers et la fréquence des commandes. La hausse des produits est principalement attribuable à la croissance du nombre d'abonnés actifs, à l'augmentation de la valeur moyenne des commandes et aux retombées positives de la COVID-19 sur la fréquence des commandes. La diminution des incitatifs et crédits en pourcentage des produits, qui sont passés de 24,5 % à 15,9 %, a également contribué à la hausse des produits.
- La hausse du bénéfice brut et de la marge brute résulte essentiellement de la diminution des incitatifs et crédits ainsi que de la baisse des coûts des aliments en pourcentage des produits. De plus, les 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, ont contribué à la progression du bénéfice brut et de la marge brute. Ces facteurs ont été contrés en partie par les coûts supplémentaires engagés en conséquence directe de la pandémie de COVID-19 au deuxième semestre de l'exercice 2020 relativement aux employés de production supplémentaires, les augmentations temporaires des salaires, de même que la montée des autres coûts de production comme l'équipement de protection personnel et le désinfectant.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté en raison surtout d'une augmentation des salaires attribuable à l'expansion de l'équipe de direction et des fonctions administratives connexes nécessaires pour soutenir la croissance de la Société et l'enrichissement de ses gammes de produits. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits ont diminué, passant de 36,1 % à 29,3 %.
- La hausse des amortissements découle de la comptabilisation des nouveaux actifs loués et des ajouts aux immobilisations corporelles à l'échelle de toutes les catégories d'actifs.
- La hausse des charges financières nettes est attribuable surtout aux charges d'intérêts résultant du niveau d'endettement plus élevé pour l'exercice 2020 par suite de l'émission de débentures convertibles en février 2020, de même qu'à l'augmentation des obligations liées aux 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 comptabilisé au titre de la composante capitaux propres des débetures convertibles émises en février 2020. Lors de l'émission des débetures convertibles, un recouvrement d'impôt de 1,3 million de dollars a été comptabilisé. Au cours de l'exercice clos le 31 août 2020, un montant de 0,5 million de dollars a été repris à la conversion de certaines débetures convertibles.
- La diminution de la perte nette s'explique avant tout par l'augmentation des produits et du bénéfice brut.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LES 31 AOÛT 2020 ET 2019

Dans le prochain tableau figurent les composantes de l'état consolidé du résultat net et du résultat global de la Société.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions et les données en pourcentage)

Pour les trimestres clos les 31 août	2020	2019	(\$) <sup>1)</sup>	(%) <sup>2)</sup>
Produits	83 691 \$	45 259 \$	38 432 \$	85 %
Coût des marchandises vendues	56 217	33 182	(23 035)	69 %
Bénéfice brut	27 474 \$	12 077 \$	15 397 \$	127 %
Marge brute	32,8 %	26,7 %	s. o.	s. o.
Frais de vente, charges générales et administratives	22 629 \$	17 009 \$	(5 620) \$	33 %
Amortissements	1 818	874	(944)	108 %
Charges financières nettes	911	81	(830)	1 025 %
Bénéfice net (perte nette) avant impôt sur le résultat	2 116	(5 887)	8 003	136 %
Charge d'impôt différé	526	–	(526)	100 %
Bénéfice net (perte nette), représentant le résultat global	1 590 \$	(5 887) \$	7 477 \$	127 %
Bénéfice (perte) par action, de base	0,03 \$	(0,10) \$	0,13 \$	130 %
Bénéfice (perte) par action, dilué(e)	0,03 \$	(0,10) \$	0,13 \$	130 %

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.

## ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE TRIMESTRE CLOS LE 31 AOÛT 2020 ET LE TRIMESTRE CLOS LE 31 AOÛT 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 a eu un effet favorable sur la taille des paniers et la fréquence des commandes en moyenne, ce qui, de concert avec l'accroissement de la base d'abonnés, a fait augmenter les produits. La diminution des incitatifs et crédits en pourcentage des produits, qui sont passés de 23,7 % à 12,1 %, a également contribué à la hausse des produits.
- La hausse du bénéfice brut et de la marge brute résulte essentiellement de la diminution des incitatifs et crédits en pourcentage des produits, jumelée à l'augmentation du prix de certains articles, et des coûts unitaires moindres afférents à l'emballage et à la livraison attribuables 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 les coûts supplémentaires engagés en conséquence directe de la pandémie de COVID-19 relativement aux employés de production supplémentaires, les augmentations temporaires des salaires de même que la montée des autres coûts de production comme l'équipement de protection personnel et le désinfectant.

- Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté en raison surtout d'une hausse des salaires alors que la Société poursuit sa croissance. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits ont diminué, passant de 37,6 % à 27,0 %.
- La hausse des amortissements découle surtout des ajouts aux immobilisations corporelles à l'échelle de toutes les catégories d'actifs.
- La hausse des charges financières nettes est attribuable surtout au niveau d'endettement plus élevé découlant de l'émission de débentures convertibles en février 2020, de même qu'à l'augmentation des obligations liées aux contrats de location.
- La charge d'impôt différé tient à la reprise comptabilisée au troisième trimestre de l'exercice 2020 d'une perte fiscale constatée du fait de la conversion des débentures convertibles en actions ordinaires au cours du quatrième trimestre de 2020.
- L'augmentation du bénéfice net s'explique essentiellement par la hausse des produits et du bénéfice brut ainsi que par la diminution des frais de marketing, facteurs légèrement contrebalancés par la hausse des salaires visant à soutenir la croissance des activités.

## SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant présente une analyse des variances de l'état consolidé de la situation financière de la Société.

(en milliers de dollars canadiens)

Aux	31 août 2020	31 août 2019	Variation
<b>Total des actifs</b>	<b>163 046 \$</b>	<b>80 783 \$</b>	<b>82 263 \$</b>
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	104 402	45 149	59 253
Stocks	6 962	4 735	2 227
Immobilisations corporelles	19 191	13 545	5 646
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 130	11 089	10 041
Immobilisations incorporelles	2 203	512	1 691
<b>Total des passifs</b>	<b>105 488 \$</b>	<b>63 382 \$</b>	<b>42 106 \$</b>
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Créditeurs et charges à payer	40 878	30 704	10 174
Ligne de crédit	9 063	1 540	7 523
Débentures convertibles	14 194	–	14 194
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	23 348	12 724	10 624
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>57 558 \$</b>	<b>17 401 \$</b>	<b>40 157 \$</b>
<i>La variation est attribuable surtout à ce qui suit :</i>			
Actions ordinaires	97 801	56 598	41 203
Débentures convertibles	2 231	–	2 231
Déficit	(45 682)	(41 546)	(4 136)

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

- L'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est principalement attribuable à l'émission de débentures convertibles en février 2020 et à l'émission d'actions en août 2020, jumelées à l'augmentation des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation.
- 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. Malgré l'ouverture de nouvelles installations et le lancement de plusieurs nouveaux produits, les stocks en pourcentage du coût des marchandises vendues ont diminué d'un exercice à l'autre.
- 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 ainsi que des coûts de main-d'œuvre associés au développement de nouvelles fonctionnalités sur la plateforme web de Goodfood afin d'enrichir son offre et de permettre une plus grande flexibilité à nos membres.
- Les créanciers et charges à payer ont principalement augmenté en raison de la croissance de la Société et de l'enrichissement de ses gammes de produits, ainsi que des conditions de paiement favorables découlant d'un pouvoir d'achat accru auprès des fournisseurs clés alors que la Société gagne en envergure, ce qui a résulté en une augmentation des achats et des courus liés à la paie et reliés au plus grand nombre d'employés et à l'expansion de l'équipe de direction.
- La Société a effectué des prélèvements sur sa ligne de crédit au cours de l'exercice 2020 pour financer des dépenses d'investissement et mettre en place un plan de secours visant à améliorer sa situation de trésorerie pendant la pandémie de COVID-19.
- L'augmentation des débentures convertibles est attribuable à l'émission de débentures convertibles en février 2020. Se reporter à la rubrique « Dette » du présent rapport de gestion pour un complément d'information sur les débentures convertibles.
- L'augmentation des actions ordinaires est principalement attribuable à l'appel public à l'épargne clos en août 2020, ainsi qu'à la conversion des débentures convertibles.
- L'augmentation du déficit est imputable à la perte nette pour l'exercice 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 et sa croissance, 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 débentures 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 pour s'assurer qu'elle dispose de réserves suffisantes pour financer ses activités et ses dépenses d'investissement.

**FLUX DE TRÉSORERIE**

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité.

(en milliers de dollars canadiens)

<b>Pour les exercices clos les 31 août</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variation</b>
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<b>8 555 \$</b>	880 \$	7 675 \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	<b>60 118</b>	29 555	30 563
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	<b>(9 420)</b>	(9 739)	319
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<b>59 253 \$</b>	20 696 \$	38 557 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	<b>45 149</b>	24 453	20 696
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	<b>104 402 \$</b>	45 149 \$	59 253 \$

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté, passant de 0,9 million de dollars à 8,6 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 août 2020, en raison surtout de la diminution de la perte nette inscrite pour l'exercice clos le 31 août 2020, en partie contrebalancée par la variation moins favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation principalement imputable aux variations des créditeurs et charges à payer.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement pour l'exercice clos le 31 août 2020 se composent principalement du produit net tiré de l'émission de débetures convertibles et d'actions ordinaires au cours de l'exercice 2020 ainsi que des prélèvements sur la ligne de crédit, facteurs partiellement contrebalancés par les intérêts et les paiements au titre des obligations découlant de contrats de location. Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement pour l'exercice clos le 31 août 2019 se composent du produit net de l'émission d'actions ordinaires ainsi que du produit de l'émission d'instruments d'emprunt à long terme et des prélèvements sur la ligne de crédit, partiellement annulés par les intérêts et les paiements au titre des obligations découlant de contrats de location.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour l'exercice clos le 31 août 2020 se composent principalement des ajouts aux immobilisations corporelles, lesquels sont 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. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour l'exercice clos le 31 août 2019 se composent principalement des ajouts aux immobilisations corporelles, lesquels sont surtout attribuables aux investissements dans du matériel d'automatisation.

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les trimestres clos les 31 août	2020	2019	Variation
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 423 \$	(2 710) \$	5 133 \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	26 789	3 307	23 482
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 797)	(5 161)	2 364
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	26 415 \$	(4 564) \$	30 979 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	77 987	49 713	28 274
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	104 902 \$	45 149 \$	59 253 \$

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont atteint 2,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 août 2020, soit une hausse de 5,1 millions de dollars principalement attribuable au bénéfice net inscrit pour le trimestre clos le 31 août 2020, en partie contrebalancé par la variation défavorable des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation qui s'explique par la diminution des produits reportés en raison de la date d'encaissement de la trésorerie dans le cadre du cycle de livraison hebdomadaire de la Société.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement pour le trimestre clos le 31 août 2020 se composent principalement du produit net tiré de l'émission publique d'actions ordinaires. Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement pour le trimestre clos le 31 août 2019 se composent principalement du produit net tiré de l'émission d'instruments d'emprunt à long terme.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le quatrième trimestre clos le 31 août 2020 se composent principalement des ajouts aux immobilisations corporelles surtout attribuables à l'instauration de technologie et au réaménagement des installations. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 31 août 2019 se composent principalement des ajouts aux immobilisations corporelles surtout attribuables aux 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:

(en milliers de dollars canadiens)

Aux 31 août	2020	2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	104 402 \$	45 149 \$
Trésorerie soumise à des restrictions <sup>1)</sup>	2 500	2 500
	106 902 \$	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 l'exercice 2020, les importantes transactions de financement ayant été conclues ont été les suivantes :

- Le 26 février 2020, la Société a émis 30 000 débentures subordonnées non garanties convertibles (les « débentures ») au prix de 1 000 \$ la débenture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débentures 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 débentures, qui prend en compte les frais d'émission de débentures, s'élève à 11,76 %. Les débentures 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 août 2020, 11 864 débetures (11,9 millions de dollars) avaient été converties en 2,5 millions d'actions ordinaires; il restait donc 18 136 débetures (18,1 millions de dollars) en cours.

- Au 31 août 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 août 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 %. Ces sommes servent actuellement à financer des dépenses d'investissement 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 août 2020.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS

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 août 2020.

(en milliers de dollars canadiens)

	Paiements exigibles pour les exercices postérieurs au 31 août 2020			
	Total	1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Créditeurs et charges à payer	40 878 \$	40 878 \$	– \$	– \$
Ligne de crédit <sup>1)</sup>	9 063	9 063	–	–
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme	13 104	1 142	11 962	–
Débetures, composante passif	23 447	1 140	22 307	–
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme <sup>2) 3)</sup>	28 424	4 076	13 822	10 526
Autres <sup>4)</sup>	1 974	1 870	104	–
	116 890 \$	58 169 \$	48 195 \$	10 526 \$

<sup>1)</sup> Au 31 août 2020, Goodfood avait des lettres de crédit totalisant 0,9 million de dollars, ce qui a réduit le montant disponible sur la ligne de crédit.

<sup>2)</sup> Au 31 août 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 des contrats de location incluses à l'état consolidé de la situation financière, ce qui représente des flux de trésorerie non actualisés de 6,4 millions de dollars.

<sup>3)</sup> Au 31 août 2020, des paiements de loyer fixes représentant un engagement total de 34 millions de dollars et de 1,5 million de dollars sur la durée des contrats de location ne sont pas pris en compte dans l'évaluation des obligations découlant de contrats de location. Pour un complément d'information, se reporter à la rubrique « Arrangements hors bilan » du présent rapport de gestion.

<sup>4)</sup> Au 31 août 2020, Goodfood avait des engagements aux termes d'obligations contractuelles liées à des achats et à des services et au titre de dépenses d'exploitation et d'investissement. Ces obligations d'achat seront financées par les fonds en caisse.

**ACTIONS ORDINAIRES**

Au cours de l'exercice 2020, d'importantes opérations sur capitaux propres ont eu lieu, comme suit.

- 910 641 options sur actions ont été exercées contre des actions ordinaires;
- En lien avec l'émission de 30 000 débetures le 26 février 2020, 11 864 débetures (11,9 millions de dollars) ont été converties en 2 524 242 actions ordinaires. Se reporter à la rubrique « Utilisation du produit tiré des appels publics à l'épargne » du présent rapport de gestion pour des informations sur l'utilisation du produit par la Société;
- Dans le cadre d'un appel public à l'épargne réalisé le 5 août 2020, la Société a émis 4 755 250 actions ordinaires. Se reporter à la rubrique « Utilisation du produit tiré des appels publics à l'épargne » du présent rapport de gestion pour des informations sur l'utilisation du produit par la Société.

**PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES**

Le tableau suivant présente les principales données financières trimestrielles des huit derniers trimestres.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'abonnés actifs, les données par action et les données en pourcentage)

	Exercice 2020				Exercice 2019			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Abonnés actifs	<b>280 000</b>	272 000	246 000	230 000	200 000	189 000	159 000	126 000
Produits	<b>83 691 \$</b>	86 600 \$	58 790 \$	56 291 \$	45 259 \$	49 864 \$	36 593 \$	29 617 \$
Marge brute	<b>32,8 %</b>	28,8 %	30,3 %	28,8 %	26,7 %	28,3 %	20,9 %	21,9 %
Bénéfice net (perte nette)	<b>1 590 \$</b>	2 786 \$	(3 360)\$	(5 152)\$	(5 887)\$	(3 639)\$	(6 560)\$	(4 851)\$
Charges financières nettes	<b>911</b>	1 154	218	97	81	89	89	87
Amortissements	<b>1 818</b>	1 484	1 066	993	874	701	555	487
Charge (recouvrement) d'impôt différé	<b>526</b>	–	(1 330)	–	–	–	–	–
Paiements fondés sur des actions	<b>418</b>	560	485	411	541	465	429	375
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>5 263 \$</b>	5 984 \$	(2 921)\$	(3 651)\$	(4 391)\$	(2 384)\$	(5 487)\$	(3 902)\$
Marge du BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>6,3 %</b>	6,9 %	(5,0)%	(6,5)%	(9,7)%	(4,8)%	(15,0)%	(13,2)%
Bénéfice (perte) de base par action <sup>2)</sup>	<b>0,03 \$</b>	0,05 \$	(0,06)\$	(0,09)\$	(0,10)\$	(0,06)\$	(0,13)\$	(0,09)\$
Bénéfice (perte) dilué(e) par action <sup>2)</sup>	<b>0,03</b>	0,05	(0,06)	(0,09)	(0,10)	(0,06)	(0,13)	(0,09)

<sup>1)</sup> Pour une définition de ces mesures financières non conformes aux IFRS, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Paramètres et mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

<sup>2)</sup> La somme du bénéfice (de la perte) 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 de l'été, 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 et à la trésorerie soumise à des restrictions. 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'incidence importante sur la juste valeur des swaps de taux d'intérêt et, par conséquent, la perte nette de la Société.

### 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 2021, les dépenses d'investissement supplémentaires alors que la Société continue d'étendre sa présence au Canada ainsi que d'accroître son nombre d'abonnés actifs et d'étoffer ses gammes de produits devraient réduire le solde de trésorerie de la Société et sa situation de trésorerie par rapport au 31 août 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 2020 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 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. La pression sur les chaînes d'approvisionnement et sur les niveaux de stocks, 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.

En raison de la pandémie de COVID-19, le nombre d'employés en télétravail a augmenté considérablement, ce qui a entraîné une plus grande sollicitation des ressources et des systèmes de technologies de l'information et un risque accru d'hameçonnage et d'autres cyberattaques.

L'ampleur, la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19 sont difficiles à prévoir et pourraient avoir une incidence sur les estimations et jugements critiques utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés 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, à l'exception de ce qui suit :

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2020, la Société a conclu un contrat de location de 10 ans pour un centre de distribution de 200 000 pieds carrés situé dans la région du Grand Toronto, en Ontario (Canada), qui comprend deux options de renouvellement de cinq ans. Au 31 août 2020, comme la Société n'avait pas accès à l'actif, par conséquent, l'installation n'a pas été prise en compte comme actif au titre du droit d'utilisation et aucune obligation découlant de contrats de location correspondante n'a comptabilisée. 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.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2020, la Société a conclu un contrat de location de 30 mois visant un centre de distribution de 44 967 pieds carrés situé à Montréal, au Québec (Canada), qui comprend deux options de renouvellement de 90 jours. En date du 31 août 2020, comme la Société n'avait pas accès à l'actif, l'installation n'a pas été prise en compte à titre d'actif au titre du droit d'utilisation et aucune obligation locative correspondante n'a été comptabilisée. La date de début du contrat de location était le 1<sup>er</sup> octobre 2020. Les paiements de loyer fixes représentent un engagement total de 1,5 million de dollars sur la durée du contrat de location.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

### **POLITIQUE EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT**

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

### **DÉRIVÉS**

En date du 31 août 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 août 2020, la Société respectait ces clauses restrictives de nature financière.

**PARTIES LIÉES****PRINCIPAUX DIRIGEANTS**

Les principaux dirigeants ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de la Société et comprennent l'équipe de direction et les membres du conseil d'administration de la Société. Le chef de la direction et le président et chef de l'exploitation sont des membres du conseil de la Société. Le chef de la direction est également le président du conseil.

Le tableau suivant présente la rémunération des principaux dirigeants comptabilisée dans la perte nette :

Pour les exercices clos le 31 août	2020	2019
Salaires, jetons et autres avantages à court terme	2 884 \$	1 963 \$
Paiements fondés sur des actions	865	1 062

**TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES**

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2020, dans le cadre de l'émission de débentures, 75 débentures ont été achetées par des membres du conseil et des principaux dirigeants au prix de 1 000 \$ la débenture.

**OPTIONS SUR ACTIONS**

La Société a mis en place un régime d'options sur actions (le « régime d'options sur actions ») afin d'attirer et de retenir les membres du personnel, les consultants, les administrateurs et les dirigeants. Le régime prévoit l'attribution d'options visant l'achat d'actions ordinaires. À tout moment, le nombre d'options sur actions réservées en vue de leur émission équivaut à 10 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Selon le régime, les droits liés aux options sont généralement acquis sur une période de quatre ans et expirent huit ans après la date d'attribution.

**DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Aux	10 novembre 2020	31 août 2020	31 août 2019
Actions ordinaires en circulation <sup>1)</sup>	67 076 723	66 311 121	58 144 400
Débentures en cours <sup>2)</sup>	3 122 553	3 858 723	–
Options sur actions en circulation	4 899 143	4 751 695	3 910 169
Options sur actions exerçables	1 017 863	896 335	639 039

<sup>1)</sup> Au 10 novembre 2020 et au 31 août 2020, 30 612 et 23 412 actions ordinaires respectivement étaient détenues en fiducie par l'entremise du régime d'achat d'actions pour les employés.

<sup>2)</sup> Au 10 novembre 2020 et au 31 août 2020, 14 676 et 18 136 débentures étaient en cours et pouvaient être converties en 3 122 553 et 3 858 723 actions ordinaires de la Société, respectivement, au prix de conversion de 4,70 \$. Pour un complément d'information, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Dette » du présent rapport de gestion.

**UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE****APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE D'AOÛT 2020**

Le 5 août 2020, la Société a réalisé un appel public à l'épargne et a émis 4 755 250 actions ordinaires pour un produit net de 27,1 millions de dollars (compte tenu du produit de l'exercice de l'option de surallocation). En date du 31 août 2020, le produit tiré de l'appel public à l'épargne réalisé le 5 août 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 24 juillet 2020 avec l'utilisation du produit réelle au 31 août 2020.

(en milliers de dollars canadiens)

	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée <sup>1)</sup>	Écart
Dépenses en immobilisations pour ajouter des capacités de livraison le même jour (y compris des technologies de traitement des commandes et de l'équipement d'automatisation)	– \$	15 000 \$	(15 000) \$
Fins générales de l'entreprise	–	12 093	(12 093)
Solde au 31 août 2020	27 093	s. o.	27 093
Total du produit net	27 093	27 093	–
Frais d'émission d'actions	1 676	1 676	–
Produit brut	28 769 \$	28 769 \$	– \$

<sup>1)</sup> L'estimation de l'utilisation du produit pour les fins générales de l'entreprise tient compte du produit net additionnel tiré de l'exercice de l'option de surallocation des actions nouvellement émises.

**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 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 août 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	385 \$	10 000 \$	(9 615) \$
Projets d'immobilisations (notamment l'automatisation des processus)	3 069	10 000	(6 931)
Fonds de roulement et fins générales de l'entreprise	5 007	8 063	(3 056)
Solde au 31 août 2020	19 501	s. o.	19 501
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 août 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
Mise en place d'options d'emballages réutilisables	106	500	(394)
Fonds de roulement et fins générales de l'entreprise	4 065	4 065	–
Solde au 31 août 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 l'exercice clos le 31 août 2020 comprennent les incertitudes liées à la pandémie de COVID-19, l'estimation du pourcentage d'utilisation au titre des incitatifs à la vente et des crédits, y compris les crédits de référence, la date à laquelle les immobilisations corporelles sont disponibles en vue de leur utilisation prévue, la perte de valeur des actifs à long terme, la durée estimée des contrats de location, le taux d'actualisation aux fins des contrats de location et la recouvrabilité de l'impôt différé.

---

## NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

---

Il y a lieu de se reporter à la note 28 afférente aux états financiers consolidés de la Société pour les exercices clos les 31 août 2020 et 2019. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes nouvelles ou modifiées sur ses états financiers consolidés.

## 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, entre autres choses, font un rapport sur la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») ainsi que sur la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF »).

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

La Société a conçu des CPCI qui visent à fournir l'assurance raisonnable que les renseignements importants la concernant sont portés à l'attention des dirigeants signataires et que l'information devant être fournie par la Société aux fins du respect des obligations d'information continue est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la législation canadienne en valeurs mobilières applicable.

Sous la supervision des dirigeants signataires, la direction a évalué l'efficacité des CPCI et, d'après cette évaluation, les dirigeants signataires ont conclu que les CPCI de la Société étaient efficaces au 31 août 2020.

## CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les dirigeants signataires ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des CIIF afin de fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Au moment de concevoir et d'apprécier les contrôles internes, il faut tenir compte du fait que, en raison de ses limites intrinsèques, un système de contrôle, quelle que soit la qualité de sa conception et de son fonctionnement, ne peut fournir qu'une assurance raisonnable que les objectifs de contrôle visés sont atteints et peut ne pas être en mesure de prévenir ou de détecter des inexactitudes.

Le cadre de contrôle utilisé dans la conception des CIIF de la Société est fondé sur les critères énoncés par le Committee of Sponsoring Organizations (« COSO ») de la Treadway Commission dans sa publication *Internal Control – Integrated Framework* (cadre de 2013).

De plus, sous la supervision des dirigeants signataires, la direction a évalué l'efficacité des CIIF et, d'après cette évaluation, les dirigeants signataires ont conclu que les CIIF de la Société étaient efficaces au 31 août 2020.

Aucun changement n'est survenu dans les CIIF de la Société qui a eu une incidence importante, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante, sur les CIIF de la Société.