

Rapport de gestion de

GOODFOOD MARKET CORP.

Trimestre clos le 30 novembre 2020

TABLE DES MATIÈRES

BASE DE PRÉSENTATION.....	3
DÉCLARATIONS PROSPECTIVES	3
PARAMÈTRES ET MESURES NON CONFORMES AUX IFRS.....	4
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	5
PERSPECTIVES FINANCIÈRES	5
FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021.....	6
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT ...	9
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2020 ET 2019.....	10
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	11
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS.....	12
SITUATION FINANCIÈRE	12
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	13
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	17
RISQUE D'ENTREPRISE	17
EXIGENCES ADDITIONNELLES EN MATIÈRE DE FINANCEMENT	18
ARRANGEMENTS HORS BILAN	18
INSTRUMENTS FINANCIERS	18
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	19
UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE	19
INFORMATION SECTORIELLE	20
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE	20
ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES	20
NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR.....	20
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	21

Le 13 janvier 2021**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 clos le 30 novembre 2020. Le présent document doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de la Société et les notes y afférentes des exercices clos les 31 août 2020 et 2019 ainsi qu'avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société et les notes y afférentes des trimestres clos les 30 novembre 2020 et 2019. Il y a aussi lieu de se reporter au communiqué de presse de Goodfood annonçant ses résultats du trimestre clos le 30 novembre 2020 qui a été publié le 13 janvier 2021. Les rapports trimestriels, le rapport annuel et la notice annuelle de la Société se trouvent sur SEDAR au 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 et dans la section « Investisseurs – Communiqués de presse » de notre site Web.

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.

Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire, et toutes les mentions du premier trimestre de l'exercice 2021 se rapportent au trimestre clos le 30 novembre 2020, celles de l'exercice 2021 se rapportent à l'exercice qui sera clos le 31 août 2021, celles de l'exercice 2020 se rapportent à l'exercice clos le 31 août 2020, et celles de l'exercice 2019 se rapportent à l'exercice clos 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 : 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 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. 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 – Rapprochement » du présent rapport de gestion.

Paramètres	Définitions
Abonnés actifs	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.
BAIIA, BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA est défini comme le bénéfice net (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 pour 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 jour. La vision de Goodfood est de se retrouver dans toutes les cuisines, chaque jour, en permettant aux membres d'effectuer leur épicerie et leur planification de repas 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 ses infrastructures et technologies de classe mondiale et sans intermédiaire qui éliminent 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 et les activités devraient y commencer en 2021. Au 30 novembre 2020, Goodfood comptait 306 000 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 et la taille des paniers en investissant 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 de différer en partie 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 et de données, 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. 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. 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 résumés intermédiaires de la Société.

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.

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 PREMIER TRIMESTRE DE 2021

Cette section présente un résumé de notre performance financière pour le trimestre clos le 30 novembre 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Nous présentons des 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. 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.

FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DU TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2020 ET DU TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2019

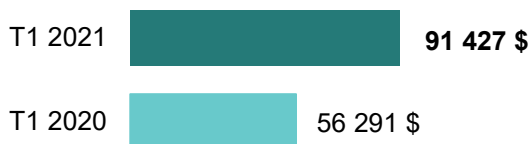
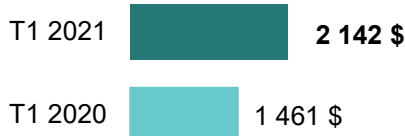
- Les produits ont augmenté de 35,1 millions de dollars, ou 62,4 %, pour atteindre 91,4 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 32,3 %, soit une amélioration de 3,5 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 29,6 millions de dollars, en hausse de 13,4 millions de dollars, ou 82,3 %.
- La perte nette, chiffrée à 2,6 millions de dollars, s'est améliorée de 2,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à une perte de base par action de 0,04 \$.
- La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à 1,5 % pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, soit une amélioration de 8,0 points de pourcentage d'un exercice à l'autre.

- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont atteint 2,1 millions de dollars, soit une amélioration de 0,7 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La Société affichait un solde de trésorerie¹⁾ de 104,1 millions de dollars au 30 novembre 2020, soit une hausse de 57,0 millions de dollars par rapport au 30 novembre 2019.
- Au 30 novembre 2020, on comptait 306 000 abonnés actifs, soit une hausse de 76 000 abonnés, ou 33,0 %, comparativement au 30 novembre 2019.

Pour les trimestres clos les 30 novembre	2020	2019	Variation (en %)
Indicateur de performance clé			
Abonnés actifs	306 000	230 000	33 %
Résultats d'exploitation (en milliers de dollars, sauf les données en pourcentage)			
Produits	91 427 \$	56 291 \$	62 %
Bénéfice brut	29 573 \$	16 219 \$	82 %
Marge brute	32,3 %	28,8 %	3,5 pp
Perte nette	(2 625) \$	(5 152) \$	(49) %
BAIIA ajusté	1 354 \$	(3 651) \$	137 %
Marge du BAIIA ajusté	1,5 %	(6,5) %	8,0 pp
Situation financière et flux de trésorerie (en milliers de dollars, sauf les données en pourcentage)			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions ¹⁾	104 077 \$	47 049 \$	121 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 142	1 461	47 %

¹⁾ Le solde de la trésorerie au 30 novembre 2020 comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Le solde de la trésorerie au 30 novembre 2019 comprend la trésorerie, les équivalents de trésorerie et la trésorerie soumise à des restrictions.

Les diagrammes suivants sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'abonnés actifs.

Abonnés actifs**Produits****BAIIA ajusté****Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation**

PRINCIPAUX FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2020

Reconnaissance sur la liste TSX30 en 2020

En septembre 2020, la Société a annoncé qu'elle a été incluse à la liste TSX30 de la Bourse de Toronto. Ce programme phare reconnaît les 30 actions les plus performantes à la Bourse de Toronto selon l'appréciation du cours de l'action sur une période de trois ans. Il s'agit de la reconnaissance de la valeur que Goodfood a créée pour les actionnaires grâce à la forte croissance et aux performances financières de la Société.

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 \$, moyennant un abonnement mensuel.

Abonnés actifs

Au 30 novembre 2020, Goodfood comptait 306 000 abonnés actifs, grâce à l'ajout de 26 000 nouveaux abonnés actifs nets au cours du premier trimestre, ce qui représente une augmentation de 33 % 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.

Refinancement de la facilité de crédit

Le 30 novembre 2020, la Société a conclu un nouveau financement bancaire consorsial de 46 millions de dollars, qui comprend une facilité de crédit renouvelable de 27,5 millions de dollars, une facilité de crédit à terme de 12,5 millions de dollars et un autre financement à court terme de 6 millions de dollars. Ces facilités comportent des modalités financières flexibles et améliorées, y compris des taux variables correspondant au taux des acceptations bancaires majoré de 250 points de base, et viennent à échéance en novembre 2023. La Société affectera le produit à l'accélération de sa croissance, qui passe par des dépenses en immobilisations liées à son expansion et à l'automatisation, au refinancement de ses facilités de crédit existantes et aux besoins généraux de l'entreprise.

Incidence de la COVID-19 et mesures connexes

La pandémie a eu une incidence sur l'exploitation et les opérations de Goodfood. Puisque la Société est réputée être un service essentiel au Canada, Goodfood a poursuivi son exploitation sans interruption.

Au premier trimestre de l'exercice 2021, Goodfood a continué à profiter des retombées positives qui ont eu une incidence sur ses résultats financiers liées à la deuxième vague de la pandémie de la COVID-19 au Canada comme la croissance constante du nombre d'abonnés, du nombre de commandes et de la valeur moyenne des commandes, lesquels facteurs ont eu un impact favorable sur les produits. La Société a engagé des coûts marginaux directs liés à la COVID-19 d'environ 0,9 million de dollars pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, ce qui comprend des coûts de production additionnels et des primes envers des agences temporaires (mais excluent le coût des salaires horaires réguliers).

La Société continue de respecter les mesures supplémentaires mises en place dans ses installations en plus des normes de sécurité alimentaire rigoureuses déjà en place afin de préserver la santé et la sécurité de son personnel et d'assurer la qualité des produits pour ses clients.

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
Nombre d'abonnés actifs au début de la période	280 000	200 000
Variation nette du nombre d'abonnés actifs	26 000	30 000
Nombre d'abonnés actifs à la fin de la période	306 000	230 000

BAIIA, BAIIA AJUSTÉ ET MARGE DU BAIIA AJUSTÉ

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

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2020	2019
Perte nette	(2 625) \$	(5 152) \$
Charges financières nettes	675	97
Amortissements	2 094	993
Charge d'impôt différé	213	–
BAIIA	357 \$	(4 062) \$
Paiements fondés sur des actions	997	411
BAIIA ajusté	1 354 \$	(3 651) \$
Produits	91 427 \$	56 291 \$
Marge du BAIIA ajusté (%)	1,5 %	(6,5) %

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, la marge du BAIIA ajusté s'est améliorée de 8,0 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2019. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2020, la hausse de la marge du BAIIA ajusté résulte essentiellement de l'amélioration de 3,5 points de pourcentage de la marge brute du fait de l'élargissement de la base de produits, de la diminution des incitatifs et crédits en pourcentage des produits, lesquels sont passés de 20,9 % à 10,8 %, et des coûts unitaires moindres afférents à l'emballage et à la livraison. De plus, l'élargissement de la base de produits 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, passant de 36,0 % à 32,0 %, ce qui tient surtout à la baisse des dépenses de marketing en pourcentage des produits. L'amélioration de la marge du BAIIA ajusté a été contrebalancée en partie par les charges supplémentaires attribuables au lancement de nouvelles gammes de produits, la hausse des salaires à mesure que la Société continue d'accroître son empreinte géographique à l'échelle du pays, et aux coûts supplémentaires engagés en raison de la COVID-19.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TRIMESTRES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2020 ET 2019

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

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

Pour les trimestres clos les 30 novembre	2020	2019	(en \$)¹⁾	(en %)²⁾
Produits	91 427 \$	56 291 \$	35 136 \$	62 %
Coût des marchandises vendues	61 854	40 072	(21 782)	54 %
Bénéfice brut	29 573 \$	16 219 \$	13 354 \$	82 %
<i>Marge brute</i>	32,3 %	28,8 %	s. o.	3,5 pp
Frais de vente et charges générales et administratives	29 216 \$	20 281 \$	(8 935) \$	44 %
Amortissements	2 094	993	(1 101)	111 %
Charges financières nettes	675	97	(578)	596 %
Perte nette avant impôt sur le résultat	(2 412)	(5 152)	2 740	53 %
Charge d'impôt différé	213	–	213	– %
Perte nette, représentant le résultat global	(2 625) \$	(5 152) \$	2 527 \$	49 %
Perte de base par action	(0,04) \$	(0,09) \$	0,05 \$	56 %
Perte diluée par action	(0,04) \$	(0,09) \$	0,05 \$	56 %

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 30 NOVEMBRE 2020 ET LE TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 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 en offrant de la flexibilité aux membres grâce à la livraison le jour même a eu une incidence favorable sur la taille moyenne des paniers et la fréquence des commandes. Cette situation, combinée à la croissance de la base d'abonnés expliquent la hausse des produits. La diminution des incitatifs et crédits en pourcentage des produits, qui sont passés de 20,9 % à 10,8 % du fait d'une stratégie de marketing efficace et d'un faible nombre de problèmes liés à la qualité, 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, des coûts unitaires moindres afférents à l'emballage et à la livraison grâce à une plus grande densité au sein des zones de livraison, de l'expansion de nos capacités de livraison et à un pouvoir d'achat accru auprès des fournisseurs clés. Ces facteurs ont été contrés par des coûts supplémentaires engagés directement liés à la COVID-19 du fait des besoins plus importants en personnel de production et 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 à mesure que la Société croît et qu'elle augmente ses activités et son offre de produits partout au Canada. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits ont diminué, passant de 36,0 % à 32,0 %, sous l'effet primaire d'une réduction contrôlée des dépenses de marketing en pourcentage des produits.

- La hausse des amortissements résulte surtout de la comptabilisation des actifs au titre des droits d'utilisation liés aux nouveaux contrats de location visant des installations et aux améliorations locatives connexes.
- La hausse des charges financières nettes est attribuable surtout au niveau d'endettement plus élevé par suite de l'émission de débentures convertibles réalisée au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, de même qu'à l'augmentation des obligations liées aux contrats de location attribuable à la comptabilisation de nouveaux contrats de location visant des installations.
- La charge d'impôt différé s'explique par la comptabilisation d'une reprise d'actifs d'impôt différé liés à des pertes fiscales inscrites au deuxième trimestre de l'exercice 2020 par suite de la conversion de débentures convertibles en actions ordinaires au cours du premier trimestre de l'exercice 2021.
- La baisse de la perte nette s'explique avant tout par l'augmentation des produits et du bénéfice brut, contrebalancée en partie par des salaires plus élevés pour appuyer la croissance des activités.

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 2021	Exercice 2020				Exercice 2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Abonnés actifs ¹⁾	306 000	280 000	272 000	246 000	230 000	200 000	189 000	159 000
Produits	91 427 \$	83 691 \$	86 600 \$	58 790 \$	56 291 \$	45 259 \$	49 864 \$	36 593 \$
Marge brute	32,3 %	32,8 %	28,8 %	30,3 %	28,8 %	26,7 %	28,3 %	20,9 %
(Perte nette) bénéfice net	(2 625) \$	1 590 \$	2 786 \$	(3 360) \$	(5 152) \$	(5 887) \$	(3 639) \$	(6 560) \$
Charges financières nettes	675	911	1 154	218	97	81	89	89
Amortissements	2 094	1 818	1 484	1 066	993	874	701	555
Charge (recouvrement) d'impôt différé	213	526	–	(1 330)	–	–	–	–
Paiements fondés sur des actions	997	418	560	485	411	541	465	429
BAlIA ajusté ¹⁾	1 354 \$	5 263 \$	5 984 \$	(2 921) \$	(3 651) \$	(4 391) \$	(2 384) \$	(5 487) \$
Marge du BAlIA ajusté ¹⁾	1,5 %	6,3 %	6,9 %	(5,0) %	(6,5) %	(9,7) %	(4,8) %	(15,0) %
(Perte) bénéfice de base par action ²⁾	(0,04) \$	0,03 \$	0,05 \$	(0,06) \$	(0,09) \$	(0,10) \$	(0,06) \$	(0,13) \$
(Perte) bénéfice dilué(e) par action ²⁾	(0,04)	0,03	0,05	(0,06)	(0,09)	(0,10)	(0,06)	(0,13)

¹⁾ Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Paramètres et mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour une définition de ces mesures.

²⁾ La somme (de la perte) du bénéfice de base et dilué(e) par action par trimestre pourrait ne pas équivaloir à la perte nette de base et diluée par action 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 saison estivale, la Société s'attend généralement 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 a eu et pourrait continuer d'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.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant présente une analyse des principales variations de l'état consolidé résumé intermédiaire de la situation financière de la Société.

(en milliers de dollars canadiens)

Aux	30 novembre 2020	31 août 2020	Variation	Composantes principales
Trésorerie, équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions	104 077 \$	106 902 \$	(2 825) \$	Perte nette, paiements d'intérêts et de loyers, contrés par la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation
Stocks	10 352	6 962	3 390	Attribuable à l'enrichissement des gammes de produits et aux nouvelles installations de la Société
Actifs au titre de droits d'utilisation	22 235	21 130	1 105	Comptabilisation d'un nouveau contrat de location visant une installation
Immobilisations incorporelles	3 277	2 203	1 074	Investissements dans le développement de logiciels
Créditeurs et charges à payer	44 416	40 878	3 538	Hausse des achats du fait de la croissance de la Société
Débetures convertibles, y compris la composante capitaux propres	12 191	16 425	(4 234)	Conversion de débetures convertibles
Dette à long terme, y compris la ligne de crédit et la tranche à court terme	21 480	21 678	(198)	Inscription à l'actif des frais d'émission liés au refinancement de la dette
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	24 498	23 348	1 150	Comptabilisation d'un nouveau contrat de location visant une installation
Actions ordinaires	102 499	97 801	4 698	Conversion de débetures convertibles et exercice d'options d'achat d'actions

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Cette section présente la structure du capital, les sources de liquidité et différents instruments financiers de la Société, y compris ses instruments d'emprunt.

STRUCTURE DU CAPITAL

(en milliers de dollars canadiens)

Aux	30 novembre 2020	31 août 2020
Trésorerie, équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à des restrictions ¹⁾	104 077 \$	106 902 \$
Dette à long terme, y compris la ligne de crédit et la tranche à court terme	21 480	21 678
Débtentes convertibles, composante passif	10 552	14 194
Total de la dette	32 032 \$	35 872 \$
Total des capitaux propres	59 980	57 558
Total de la structure du capital	92 012 \$	93 430 \$
Total de la dette, déduction faite de la trésorerie ¹⁾	(72 045) \$	(71 030) \$
Total de la dette, déduction faite de la trésorerie ¹⁾ , par rapport au total de la structure du capital	(78,3) %	(76,0) %

¹⁾ Le solde de la trésorerie au 30 novembre 2020 comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Le solde de la trésorerie au 31 août 2020 comprend la trésorerie, les équivalents de trésorerie et la trésorerie soumise à des restrictions.

Structure du capital**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 débtentes convertibles, sur ses entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et sur des instruments d'emprunt à court terme ou à long terme, 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)

Pour les trimestres clos les 30 novembre	2020	2019	Variation
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	1 228 \$	(3 652) \$	4 880 \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	914	5 113	(4 199)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 142	1 461	681
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 314)	(404)	(1 910)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(153)	(1 657)	1 504
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(325) \$	(600) \$	275 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	104 402	45 149	59 253
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	104 077 \$	44 549 \$	59 528 \$

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 0,7 million de dollars pour atteindre 2,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 novembre 2020 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, du fait surtout de l'amélioration de la perte nette au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020, contrebalancée par la variation défavorable des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation qui s'explique essentiellement par la hausse des stocks en raison de la croissance des activités, de l'ouverture des nouvelles installations et de l'enrichissement de ses gammes de produits.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement pour le trimestre clos le 30 novembre 2020 se sont établies à 2,3 millions de dollars et se composent principalement de l'intérêt versé sur les débetures convertibles et des paiements de loyers. Au cours du premier trimestre clos le 30 novembre 2020, la Société a refinancé sa dette à long terme ce qui a donné lieu à un remboursement et à un produit net de l'emprunt à terme et de sa ligne de crédit renouvelable, de 12,5 millions de dollars et de 9,1 millions de dollars, respectivement. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement pour le trimestre clos le 30 novembre 2019 se sont élevées à 0,4 million de dollars et s'expliquent essentiellement par les paiements de loyers et l'intérêt sur la dette.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 0,2 million de dollars pour le premier trimestre clos le 30 novembre 2020 se composent principalement des ajouts aux immobilisations corporelles de 2,2 millions de dollars surtout attribuables à l'instauration de technologie et au réaménagement des installations, facteurs contrebalancés par la libération d'un montant de 2,5 millions de dollars au titre de la trésorerie soumise à des restrictions liée au refinancement de la dette. Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 1,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 novembre 2019 se composent principalement des ajouts aux immobilisations corporelles surtout attribuables aux investissements dans du matériel d'automatisation.

DETTE

Facilité de crédit de 2019

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2019, la Société a obtenu auprès d'une institution financière canadienne deux emprunts à terme garantis de trois ans totalisant 12,5 millions de dollars, une ligne de crédit renouvelable de 10 millions de dollars et un autre financement à court terme de 5 millions de dollars (la « facilité de crédit de 2019 »). La facilité de crédit de 2019 est garantie par une hypothèque mobilière de premier rang grevant les biens meubles et immeubles de la Société. Le produit a été utilisé pour financer des dépenses en immobilisations liées à l'expansion, investir dans l'automatisation, et également pour refinancer la dette à long terme de la Société.

Au 31 août 2020, sur les emprunts à terme portant intérêt à un taux variable correspondant au taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) majoré de 2,50 %, une somme de 12,5 millions de dollars était déboursée. Les emprunts à terme étaient remboursables en versements trimestriels de 31 000 \$ et de 125 000 \$ à partir du 31 août 2020 et du 30 novembre 2020, respectivement, avec un remboursement intégral du solde à la fin du terme en novembre 2021.

Au 31 août 2020, un montant de 9,1 millions de dollars avait été prélevé sur la ligne de crédit renouvelable. La ligne de crédit renouvelable était remboursable à vue et était comptabilisée comme un passif courant.

La facilité de crédit de 2019 comprenait une garantie obligatoire de 2,5 millions de dollars placée dans un compte de trésorerie soumise à des restrictions. Au 31 août 2020, la Société respectait toutes les clauses restrictives aux termes de la facilité de crédit de 2019.

La facilité de crédit de 2019 était remboursée en totalité au 30 novembre 2020.

Nouvelle facilité de crédit

Au cours du premier trimestre clos le 30 novembre 2020, la Société a conclu une facilité de crédit consorsial d'un montant total de 46 millions de dollars, ce qui comprend un emprunt à terme de 12,5 millions de dollars, une facilité de crédit de 27,5 millions de dollars et un autre financement à court terme de 6 millions de dollars (la « facilité de crédit de 2021 »). La facilité de crédit de 2021 est garantie par une hypothèque mobilière de premier rang grevant la totalité des biens meubles et immeubles de la Société. Les facilités portent intérêt à des taux variables correspondant au taux des acceptations bancaires majoré de 2,50 % et viennent à échéance en novembre 2023. L'emprunt à terme est remboursable en versements trimestriels de 156 000 \$ à partir du 30 novembre 2021 et augmenteront à quatre versements trimestriels de 313 000 \$ à partir du 30 novembre 2022, avec un remboursement intégral du solde de 10,6 millions de dollars à la fin du terme en novembre 2023.

Le produit sera utilisé pour financer l'expansion de la Société et ses dépenses en immobilisations liées à l'automatisation et à la croissance de ses affaires, au remboursement des emprunts à terme existant et à la ligne de crédit renouvelable aux termes de la facilité de crédit de 2019 et aux besoins généraux de l'entreprise.

Au 30 novembre 2020, un montant de 9,1 millions de dollars a été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable. Elle vient à échéance en novembre 2023 et est comptabilisée à titre de passif non courant.

Au 30 novembre 2020 et au 31 août 2020, Goodfood avait des lettres de crédit en cours totalisant 0,9 million de dollars, réduisant le montant disponible sur la facilité de crédit renouvelable.

La facilité de crédit de 2021 ne comprend pas de garantie obligatoire et au 30 novembre 2020, la trésorerie soumise à des restrictions aux termes de la facilité de crédit de 2019 a été libérée et reclassée dans la trésorerie et équivalents de trésorerie. Au 30 novembre 2020, la Société respectait toutes les clauses restrictives aux termes de la convention de crédit régissant la facilité de crédit de 2021.

Au 30 novembre 2020, la Société détenait des cartes de crédit d'entreprise servant à des fins commerciales dont la limite autorisée globale s'élevait à 8,3 millions de dollars (7,3 millions de dollars au 31 août 2020), ce qui comprend l'autre financement à court terme accordé par une institution financière canadienne s'élevant à 6 millions de dollars (5 millions de dollars au 31 août 2020). Les montants à payer relativement aux cartes de crédit sont inclus dans les créanciers et charges à payer.

SWAP DE TAUX D'INTÉRÊT

Au 30 novembre 2020, Goodfood avait un contrat de swap en vigueur aux termes duquel la Société a fixé le taux d'intérêt visant un montant notionnel totalisant 11,2 millions de dollars, jusqu'en novembre 2021.

DÉBENTURES CONVERTIBLES

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 débentures à son gré, en totalité ou en partie, à un prix correspondant au capital des débentures majoré de l'intérêt couru et impayé.

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020, 4 807 débentures ont été converties en actions ordinaires de la Société, ce qui a donné lieu à l'émission de 1 022 759 actions ordinaires. Au 30 novembre 2020, 13 329 débentures (13,3 millions de dollars de valeur nominale) étaient en cours.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS

Goodfood a 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 avec différentes dates d'échéances, essentiellement des obligations locatives visant des installations et des obligations financières aux termes de sa convention de crédit et de sa convention relative aux débentures. À l'exception du refinancement de la dette décrit au paragraphe « Dette » de la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » précédente, il n'y a eu aucune modification importante à ces obligations depuis le 31 août 2020.

ACTIONS ORDINAIRES

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2020, d'importantes opérations sur capitaux propres ont eu lieu, comme suit.

- 53 135 options sur actions ont été exercées contre un nombre équivalent d'actions ordinaires;
- 4 807 débentures ont été converties en 1 022 759 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.

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 facilité 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. Puisque les taux d'intérêt sur les débetures sont fixes, la Société n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt sur ces instruments.

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 30 novembre 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 pour une analyse plus poussée des facteurs de risque d'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

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 30 novembre 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 été comptabilisée. Les paiements de loyer fixes représentent un engagement total de 34 millions de dollars sur la durée du contrat de location.

Au 30 novembre 2020, la Société n'a aucun arrangement hors bilan, à l'exception de l'opération susmentionnée, 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.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers de la Société comprennent essentiellement la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les montants à recevoir, la trésorerie soumise à des restrictions, la ligne de crédit, les créiteurs et charges à payer, la dette à long terme et les débetures.

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 30 novembre 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.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Aux	12 janvier 2021	30 novembre 2020	31 août 2020
Actions ordinaires en circulation ¹⁾	67 835 381	67 378 225	66 311 121
Débetures en cours ²⁾	2 438 298	2 835 957	3 858 723
Options sur actions en circulation	4 851 342	4 964 035	4 751 695
Options sur actions exerçables	1 277 795	1 152 042	896 335

¹⁾ Au 12 janvier 2021 et au 30 novembre 2020, 36 405 et 32 202 actions ordinaires respectivement étaient détenues en fiducie par l'entremise du régime d'achat d'actions pour les employés. Au 31 août 2020, le total des actions ordinaires en circulation, établi à 66 311 121 actions ordinaires, comprenait 23 412 actions ordinaires détenues en fiducie par l'entremise du régime d'achat d'actions pour les employés.

²⁾ Au 12 janvier 2021 et au 30 novembre 2020, 11 460 et 13 329 débetures étaient en cours et pouvaient être converties en 2 438 298 et 2 835 957 actions ordinaires de la Société, respectivement, au prix de conversion de 4,70 \$. Au 31 août 2020, 18 136 débetures étaient en cours et pouvaient être converties en 3 858 723 actions ordinaires de la Société. Pour un complément d'information, il y a lieu de se reporter au paragraphe « Dette » de la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » 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).

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 30 novembre 2020.

(en milliers de dollars canadiens)

	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée ¹⁾	Variation
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)	796 \$	15 000 \$	(14 204) \$
Fins générales de l'entreprise	–	12 093	(12 093)
Tranche restante au 30 novembre 2020	26 297	s. o.	26 297
Total du produit net	27 093	27 093	–
Frais d'émission d'actions	1 676	1 676	–
Produit brut	28 769 \$	28 769 \$	– \$

¹⁾ 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 30 novembre 2020.

(en milliers de dollars canadiens)

	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée	Variation
Construction d'un nouveau centre de production et de distribution à Toronto	798 \$	10 000 \$	(9 202) \$
Projets d'immobilisations (notamment l'automatisation des processus)	6 066	10 000	(3 934)
Fins générales de l'entreprise	7 731	8 063	(332)
Tranche restante au 30 novembre 2020	13 367	s. o.	13 367
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 \$	– \$

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 de l'épicerie en ligne.

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 résumés intermédiaires 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 clos le 30 novembre 2020 sont les mêmes que celles qui s'appliquaient à ses états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 août 2020 et 2019.

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 modifiées sur ses états financiers consolidés résumés intermédiaires.

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 »).

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

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 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.