

Rapport de gestion de

GOODFOOD MARKET CORP.

Périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 5 mars 2022

TABLE DES MATIÈRES

BASE DE PRÉSENTATION.....	3
INFORMATION PROSPECTIVE	3
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	5
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	6
PERSPECTIVES FINANCIÈRES	7
FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2022	9
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT	13
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – DEUXIÈME TRIMESTRE DES EXERCICES 2022 ET 2021	15
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PREMIER SEMESTRE DES EXERCICES 2022 ET 2021	16
SITUATION FINANCIÈRE	18
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	19
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	23
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS.....	24
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	25
RISQUE D'ENTREPRISE	26
EXIGENCES ADDITIONNELLES EN MATIÈRE DE FINANCEMENT	26
ARRANGEMENTS HORS BILAN, OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS	26
INSTRUMENTS FINANCIERS	26
PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS	26
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	27
UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE	27
INFORMATION SECTORIELLE	28
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE	28
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS.....	28
CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES.....	29
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	29

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 ses filiales (la « Société » ou « Goodfood ») pour les périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 5 mars 2022. Il doit être lu conjointement avec nos états financiers consolidés annuels audités de la Société et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 août 2021. Il y a aussi lieu de se reporter au communiqué de presse de Goodfood annonçant ses résultats des périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 5 mars 2022 qui a été publié le 14 avril 2022. 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 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 à la Norme comptable internationale (International Accounting Standard ou « IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, 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.

En septembre 2021, la Société a changé sa date de fin d'exercice, passant d'une date de clôture fixe le 31 août de chaque année à une date de clôture variable qui correspond au premier samedi de septembre de chaque année, afin d'être alignée sur les sociétés comparables ayant des dates de clôture variables. En conséquence, la Société suivra un cycle d'information de 52 semaines, mais ajoutera une 53^e semaine tous les cinq ou six ans. Pour l'exercice 2022, le deuxième trimestre a clôturé le 5 mars 2022, et comprend 1 jour de plus que le deuxième trimestre de l'exercice 2021; l'exercice sera clos le 3 septembre 2022, et comprendra 3 jours de plus que l'exercice 2021. Par souci de simplicité, au cours de cette année de transition, nous nous reportons à la période de 13 semaines close le 28 février 2021, même si elle comprend 12 semaines et cinq jours, nous nous référons à la période de 26 semaines close le 28 février 2021, même si elle comprend 25 semaines et cinq jours et nous nous référons à la période de 26 semaines close le 5 mars 2022, même si elle comprend 26 semaines et quatre jours.

Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire, et toutes les références à 2022 se rapportent à l'exercice 2022, alors que toutes les références à 2021 se rapportent à l'exercice 2021, sauf indication contraire.

Dans les présentes, les références à « nous », « notre », « Goodfood » et la « Société » renvoient à Goodfood Market Corp. et à ses filiales entièrement détenues (y compris Yumm Meal Solutions Corp., Goodfood Québec Inc., Goodfood Ontario Inc., Goodfood AB Inc, et Goodfood BC Inc.).

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.

À moins d'indication contraire, les informations contenues dans le présent rapport de gestion sont à jour au 14 avril 2022.

INFORMATION PROSPECTIVE

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 hypothèses, nos estimations, et nos intentions, y compris, mais sans s'y limiter, les énoncés compris à la rubrique « Perspectives financières » du rapport de gestion au titre de la construction et du lancement des centres de traitement des commandes sur demande et de l'incidence sur l'offre de produits d'épicerie et de solutions de repas sur demande, appuyée par une plateforme en ligne optimisée, et la réalisation et l'incidence des déclarations précédentes. 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 des tendances passées, de la conjoncture actuelle et d'événements 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 2021 disponible sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com : des antécédents limités en matière d'exploitation, des flux de trésorerie négatifs et des pertes nettes liés aux activités d'exploitation, l'industrie alimentaire, y compris l'inflation actuelle dans le secteur, la pandémie de la COVID-19 de même que l'incidence du déploiement des vaccins et l'assouplissement des restrictions, 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, l'incapacité d'attirer et de fidéliser des employés clés pouvant entraver la capacité de la Société à exercer efficacement ses activités et à atteindre ses objectifs financiers, les facteurs pouvant avoir un impact sur l'atteinte des cibles de croissance, l'incapacité de réagir efficacement à l'évolution des tendances de consommation, 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, l'incapacité de l'infrastructure de TI de la Société à soutenir les exigences des activités de la Société, les interruptions ou les failles en matière de sécurité en ligne et les attaques par déni de service, 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 les changements climatiques et les risques liés à l'environnement. Cette liste de risques susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société n'est pas exhaustive. D'autres risques que la Société ne connaît pas à l'heure actuelle ou qu'elle ne juge pas importants pourraient aussi faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés dans ses déclarations prospectives. 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 la COVID-19 de même qu'à l'incidence du déploiement des vaccins et l'assouplissement des restrictions ainsi que l'incidence sur la demande de produits, la mobilité de la main-d'œuvre, 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. 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 consolidés pour les périodes indiquées.

Paramètres	Définitions
Abonnés actifs¹⁾	Un abonné actif est 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 le paramètre des abonnés actifs ne constitue ni une mesure financière conforme aux IFRS ni une mesure financière non conforme aux IFRS, et que, par conséquent, il ne figure 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 ventes nettes futures potentielles qui seront générées. La Société présente le nombre d'abonnés actifs à l'ouverture et à la clôture de la période, arrondi en milliers.
Clients actifs¹⁾	Un client actif est un client qui a passé une commande au cours des trois derniers mois. Les clients actifs comprennent les clients qui ont passé une commande 1) reçue dans le cadre de notre plan d'abonnement de repas hebdomadaires, un client actif abonné; et 2) reçue par le biais de notre service de livraison le lendemain, le jour même, ou moins, un client actif sur demande. Pour plus de certitude, les clients actifs ne sont comptabilisés qu'une seule fois, même s'ils peuvent avoir commandé différents produits et passé plusieurs commandes au cours d'un trimestre. Bien que le paramètre des clients actifs ne constitue ni une mesure financière conforme aux IFRS ni une mesure financière non conforme aux IFRS, et que, par conséquent, il ne figure 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 clients actifs est utile pour les investisseurs puisqu'il reflète les ventes nettes futures potentielles qui seront générées. La Société présente le nombre de clients 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 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 de la charge liée aux paiements fondés sur des actions et des coûts de réorganisation. La marge du BAIIA ajusté se définit comme le pourcentage du BAIIA ajusté sur les ventes nettes. 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. Pour un rapprochement de ces mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières conformes aux IFRS les plus comparables, il y a lieu de se reporter

	à la rubrique « Paramètres et mesures financières non conformes aux IFRS – Rapprochement » du présent rapport de gestion.
Total de la trésorerie, déduction faite de la dette	Le total de la trésorerie, déduction faite de la dette est une mesure non conforme aux IFRS qui mesure le total de la trésorerie de la Société après la déduction du total de sa dette. Le total de la trésorerie comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Le total de la dette comprend la partie courante et la partie non courante de la dette ainsi que la composante passif des débentures convertibles. Nous estimons que la mesure totale de la trésorerie, déduction faite de la dette est une mesure utile pour évaluer la situation financière globale de la Société.
Total de la trésorerie, déduction faite de la dette, par rapport au total de la structure du capital	Le total de la trésorerie, déduction faite de la dette par rapport au total de la structure du capital est une mesure non conforme aux IFRS qui correspond au total de la trésorerie, déduction faite de la dette par rapport au total de la structure du capital. Le total de la structure du capital est évalué comme le total de la dette majoré des capitaux propres. Nous estimons que ce ratio financier non conforme aux IFRS est un paramètre utile pour évaluer le levier financier de la Société. Pour un rapprochement de ces mesures financières non conformes aux IFRS et de la mesure financière conforme aux IFRS la plus comparable, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

¹⁾ Les paramètres des abonnés actifs et des clients actifs devraient être évalués de manière indépendante puisqu'ils sont des paramètres connexes et qu'un utilisateur de la plateforme de la Société pourrait être comptabilisé à la fois comme un abonné actif et comme un client actif. Par exemple, cette situation peut se produire lorsqu'un utilisateur a passé une commande au cours des trois mois précédant la date d'évaluation pertinente et qu'il a un compte qui n'a pas été annulé à cette date ou avant. La Société opère une transition graduelle vers le paramètre des clients actifs puisqu'il permet une précision et une transparence plus grandes à l'égard du nombre de clients qui ont passé une commande au cours d'un trimestre (clients actifs) par rapport aux clients qui ont seulement un abonnement (abonnés actifs).

SURVOL DE LA SOCIÉTÉ

QUI NOUS SOMMES ET NOTRE VISION

Goodfood (TSX : FOOD) est un chef de file canadien de l'épicerie en ligne, livrant des solutions de repas et des produits d'épicerie frais facilitant pour ses clients 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 clients d'effectuer leur épicerie et leur planification de repas en quelques minutes et de recevoir leur commande en aussi peu que 30 minutes. Les clients 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 sans intermédiaire qui éliminent le gaspillage de nourriture et les frais généraux de vente au détail onéreux.

NOS ACTIVITÉS

La principale installation de production et les bureaux administratifs de la Société sont établis à Montréal (Québec) avec des installations supplémentaires situées au Québec, en Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique. En outre, des installations situées en Ontario et au Québec sont actuellement en construction.

Le tableau qui suit présente un résumé de nos installations, y compris celles qui ne sont pas encore exploitées, mais pour lesquelles des baux ont été conclus, à la clôture du deuxième trimestre de l'exercice 2022 :

	Nombre d'installations total	Bureaux administratifs	Centres de distribution et de fabrication	Installations de traitement des commandes
Grand Montréal (Québec)	5	X	X	X
Ottawa (Ontario)	1			X
Grand Toronto (Ontario)	5	X	X	X
Calgary (Alberta)	1		X	X
Vancouver (Colombie-Britannique)	1		X	X

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

L'épicerie en ligne est un segment en croissance rapide de l'ensemble du secteur canadien de l'épicerie qui s'élève à plus de 140 milliards de dollars. On estime actuellement que le taux de pénétration de l'épicerie numérique se situe sous les 10 %. Nous nous attendons à ce que la livraison rapide sur demande agisse comme un catalyseur de croissance supplémentaire, ce qui pourrait favoriser une pénétration rapide de l'épicerie en ligne, atteignant des niveaux similaires à ceux des autres catégories de produits de consommation. Selon un taux de pénétration de 20 %, le marché directement accessible de produits d'épicerie sur demande en ligne s'élèverait à environ 30 milliards de dollars.

Au cours des deux derniers exercices et demi, la Société a augmenté son offre, passant d'environ 50 produits à plus de 1 000 produits, ce qui a suscité un engouement incroyable auprès de la clientèle. De plus, la Société a augmenté sa vitesse de livraison, passant d'un cycle de livraison de quatre jours à une offre le jour même ou le lendemain, et maintenant à une livraison extrêmement rapide sur demande en seulement 30 minutes à Toronto, à Montréal et tout récemment, à Ottawa. Les résultats de cette stratégie ont favorisé l'engagement des clients de Goodfood, avec un taux de fidélisation améliorée et une fréquence de commandes plus élevée. En s'appuyant sur cette stratégie, Goodfood a l'intention de continuer à créer une valeur à long terme importante pour les actionnaires grâce aux facteurs suivants :

- Poursuite de la croissance des commandes hebdomadaires et du nombre de clients actifs¹⁾ grâce à une livraison sur demande rapide et à un portefeuille de produits d'épicerie et de solutions de repas en expansion.
- Élargissement de la couverture géographique et augmentation de la densité de son réseau de traitement des commandes de produits d'épicerie et solutions de repas sur demande.
- Accroissement progressif de la perte nette et du BAIIA ajusté¹⁾ en pourcentage des ventes nettes, et diminution des sorties de trésorerie globales du fait d'une optimisation des dépenses d'investissement, grâce à la croissance du levier d'exploitation des ventes nettes et à l'amélioration de l'efficacité et des processus.

Chaque trimestre, les clients actifs¹⁾ de Goodfood passent près d'un million de commandes hebdomadaires au moyen d'un abonnement et de commandes sur demande, et elle est desservie par un noyau et des lignes de collecte et de distribution formés de centres de distribution et d'installations de fabrication à l'échelle nationale qui alimentent des micro-centres de distribution stratégiquement situés près des quartiers résidentiels de nos clients. La Société a l'intention d'accroître son nombre de clients actifs¹⁾ et ses commandes hebdomadaires en élargissant la couverture de sa livraison sur demande en 30 minutes et en enrichissant son portefeuille de produits qui comprend maintenant des marques nationales, des marques locales, de l'alcool et des produits de santé et de beauté, ainsi qu'un magasin numérique offrant une interface utilisateur et des capacités en constante évolution.

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.

Depuis, Goodfood a lancé son service novateur de produits d'épicerie et de solutions de repas sur demande en 30 minutes à Toronto et à Montréal, la Société a connu une croissance rapide des nouveaux clients sur demande, ce qui se traduit par un taux annualisé de rendement des ventes de 34 millions de dollars avant les avantages et les crédits 4 mois après le lancement, une augmentation d'environ 129 % depuis la fin du premier trimestre de l'exercice 2022. Appuyée par un indice de recommandation client intéressant, lequel évalue la satisfaction de la clientèle, qui est environ deux fois plus élevé que pour l'épicerie traditionnelle, des commandes dont la valeur moyenne et la fréquence mènent le secteur, des taux de fidélisation mensuels des commandes élevés, et les économies d'échelle par unité profitables que peuvent offrir ces micro-centres de distribution, la Société prévoit d'ouvrir des installations supplémentaires pour élargir la couverture et la densité à Toronto et à Montréal, ainsi que dans d'autres villes d'importance au Canada. À l'approche de 2023, nous prévoyons ajouter environ 20 micro-centres de distribution à notre réseau au cours de l'année 2022 et nous nous attendons à ce que ceux-ci soient le principal facteur du retour à la croissance d'un exercice à l'autre. Avec les capacités organisationnelles et les ressources en capital adéquates, nous avons l'intention d'ouvrir plus de 15 nouvelles installations par année à compter de l'exercice 2023. Dans la foulée de ces lancements prévus, notre stratégie de croissance nécessitant peu d'actifs visera l'ajout d'une capacité de plus de 1 milliard de dollars en produits d'épicerie et en solutions de repas sur demande au plus tard d'ici la fin de l'exercice 2025 pour aussi peu que 40 millions de dollars de dépenses d'investissement au titre des micro-centres de distribution. Le total des dépenses d'investissement nécessaires estimées est fondé sur les dépenses d'investissement pour les micro-centres de distribution déjà en place.

La stratégie de croissance de Goodfood implique de différer la rentabilité à court terme au moyen d'investissements en capital afin de développer sa capacité de traitement des commandes sur demande, son offre de produits d'épicerie et de solutions de repas et les stratégies en matière de technologie et de marketing nécessaires à ces initiatives de croissance. Bien que Goodfood s'attende à ce que ces investissements se poursuivent, nous prévoyons, grâce à la mise en place actuelle de mesures de réduction des coûts, une amélioration continue et progressive de notre structure de coûts d'un trimestre à l'autre sur une base séquentielle, puisque nous réalisons des gains d'efficacité grâce à la mise en œuvre de systèmes technologiques et de processus améliorés, à un pouvoir d'achat accru, à des coûts d'exécution et de livraison moindres et à l'effet du levier d'exploitation dans l'ensemble de notre réseau.

Pour ce qui est de l'avenir, à mesure que la Société accroît ses parts de marché et sa taille, elle est persuadée qu'elle réalisera des économies d'échelle et d'autres gains d'efficacité, ce qui se traduira par des niveaux de rentabilité intéressants et des rendements importants du capital investi.

Notre stratégie globale ainsi que les mesures dont il est question dans cette section se trouvent dans notre plus récente présentation aux investisseurs. La présentation à l'intention des investisseurs se trouve sous la rubrique « Présentation aux investisseurs » de notre site Web sur les relations avec les investisseurs, ici : <https://www.makegoodfood.ca/fr/investisseurs/evenements>.

Enfin, la pandémie de la COVID-19 a eu une incidence sur l'exploitation et les opérations de Goodfood. La Société a profité d'une croissance accélérée de la demande ainsi que des pressions continues sur sa structure de coûts. Au cours de l'été 2021 et de l'hiver et du printemps 2022, nous avons observé un assouplissement important des restrictions liées à la COVID-19 par rapport à l'exercice précédent, et un changement dans les habitudes des consommateurs relativement à la pandémie, ce qui a eu une incidence défavorable sur le volume des commandes hebdomadaires de la part des abonnés. À l'heure où nous nous dirigeons vers un retour à la normale, nous nous attendons à ce que les tendances en matière de demande et les conditions de la chaîne d'approvisionnement et d'exploitation soient inhabituelles. Combinés aux récentes pressions inflationnistes, ces enjeux devraient avoir une incidence sur Goodfood jusqu'à ce que les habitudes et les comportements des consommateurs se stabilisent.

L'analyse qui précède repose sur des hypothèses selon lesquelles nous sommes en mesure de mettre en place des installations sur demande conformément à notre plan stratégique, que ces installations seront ouvertes et en exploitation conformément au calendrier prévu et qu'elles auront l'incidence attendue par la direction sur nos activités, nos ventes nettes et nos résultats financiers compte tenu des circonstances actuelles. Les résultats réels pourraient différer considérablement et les risques liés à la mise en place de telles installations et leur incidence comprennent la disponibilité des emplacements, notre capacité de trouver des emplacements pour les installations, le coût de location de l'espace et le coût des matériaux et de la main-d'œuvre pour construire ces installations, ainsi que la disponibilité et la capacité de trouver des capitaux pour financer la construction et le lancement des installations prévues. L'incidence des nouvelles installations et leur contribution à nos résultats d'exploitation et nos résultats financiers sont également assujetties aux facteurs de risque liés à nos activités en général déterminés ou mentionnés dans les rubriques « Information prospective » et « Risque d'entreprise » du rapport de gestion.

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2022

Cette section présente un résumé de notre performance financière pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 par rapport à la période correspondante de 2021. 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 DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2022 ET DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021

- Les ventes nettes ont diminué de 27,3 millions de dollars, ou 27 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 73,4 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 24,0 %, soit un recul de 6,4 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 17,6 millions de dollars, en baisse de 13,0 millions de dollars, ou 43 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 20,6 millions de dollars, par rapport à 4,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2021.
- La marge du BAIIA ajusté¹⁾ s'est chiffrée à (18,5) %, soit une diminution de 18,8 points de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 13,7 millions de dollars, par rapport à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 5,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour les périodes de 13 semaines closes les	5 mars 2022	28 février 2021	Variation (en %)
Indicateur de performance clé			
Abonnés actifs ¹⁾	295 000	319 000	(8) %
Clients actifs ¹⁾	246 000	306 000	(20) %

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

Résultats d'exploitation			
Ventes nettes	73 377 \$	100 654 \$	(27) %
Bénéfice brut	17 595 \$	30 636 \$	(43) %
Marge brute	24,0 %	30,4 %	(6,4) pp
Perte nette	(20 640) \$	(4 252) \$	s. o.
BAIIA ajusté ¹⁾	(13 584) \$	252 \$	s. o.
Marge du BAIIA ajusté ¹⁾	(18,5) %	0,3 %	(18,8) pp

Situation financière et flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105 723 \$	163,018 \$	(35) %
(Sorties) entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(13 692)	5 123	s. o.

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.

FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2022 ET DE LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2021

- Les ventes nettes ont diminué de 40,9 millions de dollars, ou 21 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 151,2 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 24,0 %, soit un recul de 7,4 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 36,2 millions de dollars, en baisse de 24,0 millions de dollars, ou 40 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 42,3 millions de dollars, par rapport à 7,3 millions de dollars pour la période correspondante de 2021.
- La marge du BAIIA ajusté¹⁾ s'est chiffrée à (18,6) %, soit une diminution de 19,2 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 32,6 millions de dollars, par rapport à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 6,7 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les périodes de 26 semaines closes les	5 mars 2022	28 février 2021	Variation (en %)
Indicateur de performance clé			
Abonnés actifs ¹⁾	295 000	319 000	(8) %
Clients actifs ¹⁾	246 000	306 000	(20) %

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

Résultats d'exploitation

Ventes nettes	151 198 \$	192 081 \$	(21) %
Bénéfice brut	36 243 \$	60 209 \$	(40) %
Marge brute	24,0 %	31,4 %	(7,4) pp
Perte nette	(42 250) \$	(7 335) \$	s. o.
BAlIA ajusté ¹⁾	(28 158) \$	1 087 \$	s. o.
Marge du BAlIA ajusté ¹⁾	(18,6) %	0,6 %	(19,2) pp

Situation financière et flux de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie	105 723 \$	163,018 \$	(35) %
(Sorties) entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(32 614)	6 746	s. o.

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.

PRINCIPAUX FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE 26 SEMAINES DE L'EXERCICE 2022 ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Nomination de John Khabazz au conseil d'administration pour remplacer Hamnet Hill

En avril 2022, la Société a annoncé la nomination de John Khabazz à titre de nouveau membre du conseil d'administration afin de remplacer Hamnet Hill. John Khabazz est le fondateur et directeur des investissements de Phoenician Capital, une société de gestion d'investissements basée à New York. La mission de Phoenician est d'investir dans des entreprises de haute qualité bâties sur les bases d'une économie unitaire solide et souvent dirigées par des fondateurs pionniers. M. Khabazz a obtenu son diplôme de premier cycle à l'Université McGill, puis a fréquenté l'Université Columbia, où il a obtenu son MBA. Avant de fonder Phoenician Capital en 2007, Khabazz a occupé des postes de direction dans une société financière multi-actifs. Avant cela, il était le fondateur et PDG d'une entreprise de fabrication basée à New York, avec des opérations mondiales couvrant trois continents.

Placement par voie de prise ferme de débentures convertibles non garanties de 30 millions de dollars

En février 2022, la Société a réalisé un placement par voie de prise ferme de débentures convertibles non garanties de 30 millions de dollars. La Société prévoit affecter le produit net du placement à l'accélération de l'expansion du réseau de produits d'épicerie et de solutions de repas sur demande de Goodfood, grâce à la signature de plusieurs baux de location de nouveaux micro-centres de distribution additionnels, et au financement des dépenses en immobilisations, des coûts associés au démarrage et des frais liés à ces micro-centres de distribution, ainsi qu'aux fins générales de l'entreprise, comme il est précisé dans le prospectus simplifié définitif daté du 4 février 2022.

Livraison en aussi peu que 30 minutes

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2022, la Société a lancé une nouvelle option de livraison encore plus rapide pour certains secteurs de Toronto, de Montréal et tout récemment, d'Ottawa. Ce service offre la livraison de produits d'épicerie, de repas prêts-à-cuisiner et de repas prêts-à-manger en aussi peu que 30 minutes. Notre infrastructure étendue de distribution et de fabrication centralisée et nos investissements continus dans la technologie, le personnel et les installations de traitement des commandes sont les facteurs clés de la réussite de cette initiative.

Changement de la date de fin d'exercice

En septembre 2021, la Société a changé sa date de fin d'exercice, passant d'une date de clôture fixe le 31 août de chaque année à une date de clôture variable qui correspond au premier samedi de septembre de chaque année, afin d'être alignée sur les sociétés comparables ayant des dates de clôture variables. En conséquence, la Société suivra un cycle d'information de 52 semaines, mais ajoutera une 53^e semaine tous les cinq ou six ans. Pour l'exercice 2022, le deuxième trimestre a clôturé le 5 mars 2022, et comprend 1 jour de plus que le deuxième trimestre de l'exercice 2021; l'exercice sera clos le 3 septembre 2022, et comprendra 3 jours de plus que l'exercice 2021.

Nomination du chef de la technologie

En septembre 2021, la Société a annoncé la nomination de Bipasha Chiu à titre de nouvelle chef de la technologie. Mme Chiu est une gestionnaire expérimentée de la transformation et de la livraison de la technologie, spécialisée dans la vente au détail et le commerce électronique, qui permettra à Goodfood de continuer à développer sa plateforme technologique.

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 réputée être un service essentiel au Canada, Goodfood a poursuivi son exploitation sans interruption.

Dès le deuxième semestre de l'exercice 2020, Goodfood a profité de plusieurs retombées positives liées à la pandémie de la COVID-19 qui ont eu une incidence sur ses résultats financiers, comme la hausse de la croissance du nombre d'abonnés, du nombre de commandes et de la valeur moyenne des commandes, lesquels facteurs ont eu un impact favorable sur les ventes nettes, situation qui s'est poursuivie tout au long de l'exercice 2021, alors que d'autres vagues de la pandémie de la COVID-19 ont frappé le Canada. En raison de l'assouplissement des restrictions de confinement et de la couverture vaccinale plus étendue au quatrième trimestre de 2021 qui s'est poursuivie au cours du premier semestre de 2022, Goodfood a enregistré une baisse du nombre d'abonnés actifs. Les variants de la COVID-19 pourrait avoir une incidence importante sur les activités de la Société, notamment sur la demande à court terme, le cadre réglementaire du secteur et la pénurie de main-d'œuvre en plus de causer des perturbations potentielles dans la chaîne d'approvisionnement ainsi qu'une hausse des coûts d'exploitation.

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

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 périodes de 13 semaines closes les		Pour les périodes de 26 semaines closes les	
	5 mars 2022	28 février 2021	5 mars 2022	28 février 2021
Nombre d'abonnés actifs au début de la période	296 000	306 000	298 000	280 000
Variation nette du nombre d'abonnés actifs	(1 000)	13 000	(3 000)	39 000
Nombre d'abonnés actifs à la fin de la période	295 000	319 000	295 000	319 000

CLIENTS ACTIFS

	Pour les périodes de 13 semaines closes les		Pour les périodes de 26 semaines closes les	
	5 mars 2022	28 février 2021	5 mars 2022	28 février 2021
Nombre de clients actifs à l'ouverture de la période	254 000	290 000	249 000	278 000
Variation nette du nombre de clients actifs	(8 000)	16 000	(3 000)	28 000
Nombre de clients actifs à la clôture de la période ¹⁾	246 000	306 000	246 000	306 000

¹⁾ Comprend 27 000 clients actifs sur demande au deuxième trimestre de 2022, soit une hausse de 14 000 clients depuis le début du trimestre.

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 canadiens, sauf les données en pourcentage)

	Pour les périodes de 13 semaines closes les		Pour les périodes de 26 semaines closes les	
	5 mars 2022	28 février 2021	5 mars 2022	28 février 2021
Perte nette	(20 640) \$	(4 252) \$	(42 250) \$	(7 335) \$
Charges financières nettes	1 056	540	1 960	1 215
Amortissements	4 282	2 292	7 222	4 325
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(1 559)	129	(1 532)	342
BAIIA	(16 861) \$	(1 291) \$	(34 600) \$	(1 453) \$
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	1 984	1 404	3 337	2 401
Coûts de réorganisation	1 293	139	3 105	139
BAIIA ajusté	(13 584) \$	252 \$	(28 158) \$	1 087 \$
Ventes nettes	73 377 \$	100 654 \$	151 198 \$	192 081 \$
Marge du BAIIA ajusté (%)	(18,5) %	0,3 %	(18,6) %	0,6 %

Pour le deuxième trimestre de 2022, la marge du BAIIA ajusté a diminué de 18,8 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2021, en raison principalement de la réduction de la base de ventes découlant de l'assouplissement continu des restrictions de confinement et de la couverture vaccinale plus étendue au deuxième trimestre de 2022. En outre, la baisse de la marge du BAIIA ajusté peut s'expliquer avant tout par l'augmentation de la masse salariale et des dépenses de marketing en pourcentage des ventes nettes résultant de l'expansion de l'équipe de direction, y compris principalement nos groupes de technologie, de gestion des opérations et de marketing, ainsi que des fonctions administratives connexes nécessaires afin de mettre en place l'infrastructure physique et numérique de traitement des commandes sur demande, y compris l'enrichissement de ses gammes de produits pour soutenir la croissance de la Société.

Pour la période de 26 semaines close le 5 mars 2022, la marge du BAIIA ajusté a diminué de 19,2 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2021, en raison principalement de la réduction de la base de ventes découlant de l'assouplissement continu des restrictions de confinement et de la couverture vaccinale plus étendue au premier semestre de 2022. En outre, la baisse de la marge du BAIIA ajusté peut s'expliquer avant tout par l'augmentation de la masse salariale et des dépenses de marketing en pourcentage des ventes nettes résultant de l'expansion de l'équipe de direction, y compris principalement nos groupes de technologie, de gestion des opérations et de marketing, ainsi que des fonctions administratives connexes nécessaires afin de mettre en place l'infrastructure physique et numérique de traitement des commandes sur demande, y compris l'enrichissement de ses gammes de produits pour soutenir la croissance de la Société.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – DEUXIÈME TRIMESTRE DES EXERCICES 2022 ET 2021

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 périodes de 13 semaines closes les	5 mars 2022	28 février 2021	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	73 377 \$	100 654 \$	(27 277) \$	(27) %
Coût des marchandises vendues	55 782	70 018	(14 236)	(20) %
Bénéfice brut	17 595 \$	30 636 \$	(13 041) \$	(43) %
Marge brute	24,0 %	30,4 %	s. o.	(6,4) pp
Frais de vente, charges générales et administratives	33 163	31 788	1 375	4 %
Coûts de réorganisation	1 293	139	1 154	830 %
Amortissements	4 282	2 292	1 990	87 %
Charges financières nettes	1 056	540	516	96 %
Perte nette avant impôt sur le résultat	(22 199) \$	(4 123) \$	(18 076) \$	s. o.
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(1 559)	129	(1 688)	s. o.
Perte nette, représentant le résultat global	(20 640) \$	(4 252) \$	(16 388) \$	s. o.
Perte de base et diluée par action	(0,28) \$	(0,06) \$	(0,22) \$	s. o.

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2022 ET LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021

- Les ventes nettes ont reculé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent sous l'effet surtout de la baisse de la demande des clients suivant le retrait continu des restrictions de confinement et la couverture vaccinale plus étendue, facteur contrebalancé en partie par la croissance du nombre de clients actifs sur demande. De plus, en raison de la non-récurrence des restrictions liées à la COVID-19 de l'exercice précédent et d'une base de ventes moins élevée, une augmentation des avantages et des crédits utilisés a été constatée en pourcentage des ventes.
- La contraction du bénéfice brut et de la marge brute résulte essentiellement de la diminution des ventes nettes, ce qui a entraîné une diminution de l'effet de levier opérationnel, notamment des coûts des aliments, des coûts de production et des coûts de livraison. La hausse du coût des aliments s'explique surtout par l'expansion de notre offre de produits d'épicerie de marque privée. La hausse des coûts de production résulte principalement de l'accroissement des coûts liés à la main-d'œuvre de production et de traitement des commandes en raison de l'inflation des salaires ainsi que de l'augmentation du nombre de superviseurs et autres travailleurs indirects. Enfin, l'accroissement des coûts de livraison a découlé avant tout de la densité moindre attribuable à une diminution de l'effet de levier d'exploitation.
- Les frais de vente, charges générales et administratives ont augmenté en raison surtout d'une hausse de la masse salariale résultant de l'expansion de l'équipe de direction, y compris principalement nos groupes de technologie, de gestion des opérations et de marketing, ainsi que des fonctions administratives connexes nécessaires afin de mettre en place l'infrastructure physique et numérique de traitement des commandes sur demande, y compris l'enrichissement de ses gammes de produits pour soutenir la croissance de la Société. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont augmenté, passant de 31,6 % à 45,2 %.
- Les coûts de réorganisation engagés au deuxième trimestre de l'exercice 2022 se composent essentiellement des indemnités de départ liées aux réalignements organisationnels effectués progressivement dans la foulée de la réalisation et de la mise en œuvre des systèmes et des processus améliorés, jumelés à l'harmonisation de notre effectif avec notre futur catalyseur visant à accroître les produits d'épicerie et les solutions de repas sur demande.

- 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 à mesure que la Société poursuit sa croissance et qu'elle augmente son offre de produits d'épicerie et ses activités liées aux nouvelles installations partout au Canada.
- L'augmentation des charges financières nettes est principalement attribuable à la stratégie sur demande de la Société, ce qui a favorisé l'intensification des activités liées aux nouvelles installations partout au Canada du fait de l'expansion continue de son empreinte géographique et de son réseau d'installations de fabrication centralisé et de micro-centres de distribution, ce qui a entraîné une augmentation des charges d'intérêts sur les obligations locatives.
- Au deuxième trimestre de l'exercice 2022, un recouvrement d'impôt différé a été comptabilisé en raison de l'émission de débentures convertibles de 30 millions de dollars en février 2022.
- La hausse de la perte nette affichée pour le deuxième trimestre de 2022 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique essentiellement par une diminution des ventes nettes et de la marge brute ainsi que par l'augmentation de la masse salariale.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PREMIER SEMESTRE DES EXERCICES 2022 ET 2021

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 périodes de 26 semaines closes les	5 mars 2022	28 février 2021	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	151 198 \$	192 081 \$	(40 883) \$	(21) %
Coût des marchandises vendues	114 955	131 872	(16 917)	(13) %
Bénéfice brut	36 243 \$	60 209 \$	(23 996) \$	(40) %
Marge brute	24,0 %	31,4 %	s. o.	(7,4) pp
Frais de vente, charges générales et administratives	67 738	61 523	6 215	10 %
Coûts de réorganisation	3 105	139	2 996	2 134 %
Amortissements	7 222	4 325	2 897	67 %
Charges financières nettes	1 960	1 215	745	61 %
Perte nette avant impôt sur le résultat	(43 782) \$	(6 993) \$	(36 789) \$	s. o.
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(1 532)	342	(1 874)	s. o.
Perte nette, représentant le résultat global	(42 250) \$	(7 335) \$	(34 915) \$	s. o.
Perte de base et diluée par action	(0,56) \$	(0,11) \$	(0,45) \$	s. o.

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE PREMIER SEMESTRE DE 2022 ET LE PREMIER SEMESTRE DE 2021

- Les ventes nettes ont reculé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent sous l'effet surtout de la baisse de la demande des clients suivant le retrait continu des restrictions de confinement et la couverture vaccinale plus étendue, facteur contrebalancé en partie par la croissance du nombre de clients actifs du service sur demande. De plus, en raison de la non-récurrence des restrictions liées à la COVID-19 de l'exercice précédent et d'une base de ventes moins élevée, une augmentation des avantages et des crédits utilisés a été constatée en pourcentage des ventes.
- La contraction du bénéfice brut et de la marge brute résulte essentiellement de la diminution des ventes nettes, ce qui a entraîné une diminution de l'effet de levier opérationnel, notamment des coûts des aliments, des coûts de production et des coûts de livraison. La hausse du coût des aliments s'explique surtout par l'expansion de notre offre de produits d'épicerie de marque privée. La hausse des coûts de

production résulte principalement de l'accroissement des coûts liés à la main-d'œuvre de production et de traitement des commandes en raison de l'inflation des salaires ainsi que de l'augmentation du nombre de superviseurs et autres travailleurs indirects. Enfin, l'accroissement des coûts de livraison a découlé avant tout de la densité moindre attribuable à une diminution de l'effet de levier d'exploitation.

- Les frais de vente, charges générales et administratives ont augmenté en raison surtout d'une hausse de la masse salariale résultant de l'expansion de l'équipe de direction, y compris principalement nos groupes de technologie, de gestion des opérations et de marketing, ainsi que des fonctions administratives connexes nécessaires afin de mettre en place l'infrastructure physique et numérique de traitement des commandes sur demande, y compris l'enrichissement de ses gammes de produits pour soutenir la croissance de la Société. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des honoraires professionnels, découlant essentiellement de la mise en œuvre du progiciel de gestion intégré au cours de l'exercice 2021. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont augmenté, passant de 32,0 % à 44,8 %.
- Les coûts de réorganisation engagés au premier semestre de l'exercice 2022 se composent essentiellement des indemnités de départ liées aux réalignements organisationnels effectués progressivement dans la foulée de la réalisation et de la mise en œuvre des systèmes et des processus améliorés, jumelés à l'harmonisation de notre effectif avec notre futur catalyseur visant à accroître les produits d'épicerie et les solutions de repas sur demande.
- 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 à mesure que la Société poursuit sa croissance et qu'elle augmente son offre de produits d'épicerie et ses activités liées aux nouvelles installations partout au Canada.
- L'augmentation des charges financières nettes est principalement attribuable à la stratégie sur demande de la Société, ce qui a favorisé l'intensification des activités liées aux nouvelles installations partout au Canada du fait de l'expansion continue de son empreinte géographique et de son réseau d'installations de fabrication centralisé et de micro-centres de distribution, ce qui a entraîné une augmentation des charges d'intérêts sur les obligations locatives.
- Un recouvrement d'impôt différé a été comptabilisé en raison de l'émission de débentures convertibles de 30 millions de dollars en février 2022.
- La hausse de la perte nette par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique essentiellement par une diminution des ventes nettes et de la marge brute ainsi que par l'augmentation de la masse salariale.

SITUATION FINANCIÈRE

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

(en milliers de dollars canadiens)

Aux	5 mars 2022	31 août 2021	Variation	Composantes principales
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105 723 \$	125 535 \$	(19 812) \$	En raison de la perte nette inscrite pour le premier semestre et du maintien des dépenses d'investissement dans les installations dans le cadre de sa stratégie d'expansion continue
Immobilisations corporelles	56 172	33 367	22 805	Attribuable au réaménagement des installations visant à soutenir la croissance
Actifs au titre de droits d'utilisation	69 231	69 157	74	De nouvelles installations ont été ajoutées au portefeuille de la Société dans le cadre de l'expansion continue de sa stratégie sur demande, contrebalancées par la résiliation d'un contrat de location.
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme	37 003	21 351	15 652	Principalement attribuable aux prélèvements sur la facilité renouvelable
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	74 600	73 111	1 489	De nouvelles installations ont été ajoutées au portefeuille de la Société dans le cadre de l'expansion continue de sa stratégie sur demande, contrebalancées en partie par la résiliation d'un contrat de location.
Débetures convertibles, composante passif	27,371	5 623	21,748	La composante passif des débetures convertibles de 30 millions de dollars émises en février 2022.

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, sauf les données en pourcentage)

Aux	5 mars 2022	31 août 2021
Dettes à long terme, y compris la tranche à court terme	37 003	21 351
Débiteures convertibles, composante passif	27 371	5 623
Total de la dette	64 374 \$	26 974 \$
Capitaux propres	65 242	97 875
Total de la structure du capital	129 616 \$	124 849 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105 723 \$	125 535 \$
Total de la trésorerie, déduction faite de la dette ¹⁾	41 349 \$	98 561 \$
Total de la trésorerie, déduction faite de la dette, par rapport au total de la structure du capital ¹⁾	31,9 %	78,9 %

¹⁾ 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.

Le total de la trésorerie, déduction faite de la dette de Goodfood par rapport au total de la structure du capital a diminué au cours de la période de 26 semaines de l'exercice 2022, en raison principalement de sa perte nette ainsi que du maintien des dépenses d'investissement pour soutenir sa stratégie de croissance, facteurs contrebalancés en partie par l'émission des débiteures convertibles en février 2022.

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, de débiteures convertibles 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 sa structure 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, de débiteures convertibles et sur des instruments d'emprunt à court terme ou à long terme. À la clôture de son deuxième trimestre de l'exercice 2022, la Société avait une trésorerie de 105,7 millions de dollars au bilan et avait accès à 16,4 millions de dollars au titre de la facilité de crédit. La Société dispose de ressources en capital suffisantes pour financer ses besoins en matière de fonds de roulement, maintenir sa capacité, financer sa croissance prévue dans un avenir prévisible et jusqu'à ce que ses micro-centres de distribution existants et projetés commencent à contribuer à la croissance et à l'entreprise en général comme il est prévu. Dans la mesure où les micro-centres de distribution existants et projetés ne contribuent pas à la croissance et à l'entreprise comme il est prévu, la Société pourrait être tenue de chercher d'autres sources de capitaux dans l'avenir.

FLUX DE TRÉSORERIE

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 13 semaines closes le 5 mars 2022 et le 28 février 2021.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 13 semaines closes les	5 mars 2022	28 février 2021	Variation
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(14 802) \$	(289) \$	(14 513) \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	1 110	5 412	(4 302)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(13 692) \$	5 123 \$	(18 815) \$
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(14 866)	(3 196)	(11 670)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	29 513	57 014	(27 501)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	955 \$	58 941 \$	(57 986) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	104 768	104 077	691
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	105 723 \$	163 018 \$	(57 295) \$

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 13,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 comparativement à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 5,1 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Cette variation négative de 18,8 millions de dollars d'un trimestre à l'autre s'explique avant tout par l'augmentation de la perte nette et des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation essentiellement imputable au calendrier des paiements automatiques le premier jour de chaque mois pour l'exercice 2022 au cours du trimestre clos le 5 mars 2022.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le deuxième trimestre de 2022 se sont accrues de 11,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent sous l'effet principalement des entrées d'immobilisations corporelles et des dépôts surtout attribuables au réaménagement et aux adaptations des installations.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont diminué de 27,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de l'émission par la Société de 60 millions de dollars d'actions ordinaires au deuxième trimestre de l'exercice 2021 comparativement à l'émission de 30 millions de dollars de débiteures convertibles au deuxième trimestre de l'exercice 2022.

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 26 semaines closes le 5 mars 2022 et le 28 février 2021.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 26 semaines closes les	5 mars 2022	28 février 2021	Variation
(Sorties) entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(31 260) \$	420 \$	(31 680) \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(1 354)	6 326	(7 680)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(32 614) \$	6 746 \$	(39 360) \$
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(26 478)	(5 330)	(21 148)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	39 280	57 200	(17 920)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19 812) \$	58 616 \$	(78 428) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	125 535	104 402	21 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	105 723 \$	163 018 \$	(57 295) \$

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 32,6 millions de dollars pour la période de 26 semaines de 2022 comparativement à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 6,8 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Cette variation négative de 39,4 millions de dollars d'un trimestre à l'autre s'explique avant tout par l'augmentation de la perte nette et des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation essentiellement imputable au calendrier des paiements automatiques le premier jour de chaque mois pour l'exercice 2022 au cours du trimestre clos le 5 mars 2022.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour la période de 26 semaines de 2022 se sont accrues de 21,1 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent sous l'effet principalement des entrées d'immobilisations corporelles et des dépôts surtout attribuables au réaménagement et aux adaptations des installations.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont diminué de 17,9 millions de dollars pour la période de 26 semaines de 2022 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de l'émission par la Société de 60 millions de dollars d'actions ordinaires au deuxième trimestre de l'exercice 2021 comparativement à l'émission de 30 millions de dollars de débentures convertibles au deuxième trimestre de l'exercice 2022.

DETTE

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, 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 renouvelable de 27,5 millions de dollars et un autre financement à court terme de 6 millions de dollars (la « facilité de crédit de 2021 »). Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, la Société a augmenté sa facilité de crédit renouvelable de 15 millions de dollars pour la porter à 42,5 millions de dollars, en plus de hausser l'autre financement à court terme pour un montant d'au plus 15 millions de dollars. Par ailleurs, un prêteur additionnel a été ajouté au consortium. Cette majoration porte le financement disponible total à 70 millions de dollars. 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 quatre versements trimestriels de 156 mille dollars à partir du 30 novembre 2021 et augmenteront à quatre

versements trimestriels de 313 mille dollars 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.

Au premier semestre de l'exercice 2022, la Société a prélevé un montant supplémentaire de 15,9 millions de dollars sur sa facilité renouvelable, pour un total des prélèvements de 25,0 millions au 5 mars 2022. La facilité renouvelable vient à échéance en novembre 2023 et est comptabilisée à titre de passif non courant. Un solde de 17,5 millions de dollars n'avait pas été prélevé et un montant de 16,4 millions de dollars était disponible au 5 mars 2022.

Au 5 mars 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives aux termes de la convention de crédit régissant la facilité de crédit de 2021.

SWAP DE TAUX D'INTÉRÊT

Goodfood avait un contrat de swap en vigueur aux termes duquel la Société a fixé le taux d'intérêt visant un montant notionnel totalisant 10,9 millions de dollars, qui est arrivé à échéance en novembre 2021. Goodfood n'a conclu aucun nouveau swap à la clôture du deuxième trimestre de l'exercice 2022.

DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 11 février 2022, la Société a émis 30 000 débetures subordonnées non garanties convertibles (les « débetures de 2022 ») au prix de mille dollars la débenture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débetures qui viennent à échéance le 31 mars 2027 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 2022. Le taux d'intérêt effectif des débetures de 2022, qui prend en compte les frais d'émission de débetures de 2022, s'élève à 12,6 %. Les débetures peuvent être converties en actions ordinaires de la Société, au gré du porteur, en tout temps avant la fermeture des bureaux à la première des deux dates suivantes : le dernier jour ouvrable précédant immédiatement la date d'échéance ou le dernier jour ouvrable précédant immédiatement la date fixée pour le rachat par la Société, au prix de conversion de 4,60 \$ par action ordinaire.

À compter du 31 mars 2025 et avant le 31 mars 2026, la Société pourra racheter les débetures à son gré, en totalité ou en partie, à un prix correspondant au capital des débetures de 2022 majoré de l'intérêt couru et impayé, pourvu que le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de la Société à la TSX pendant les 20 jours de bourse consécutifs ayant précédé la date à laquelle l'avis de rachat est donné corresponde à au moins 125 % du prix de conversion. À compter du 31 mars 2026 et avant la date d'échéance, les débetures de 2022 pourront être rachetées, en totalité ou en partie, au gré de la Société, à un prix correspondant au capital des débetures majoré de l'intérêt couru et impayé.

Dans le cadre de l'émission des débetures de 2022, 415 débetures ont été achetées par des membres du Conseil et principaux dirigeants au prix de 1 000 \$ la débenture. Ces transactions ont été comptabilisées au montant de la contrepartie versée tel qu'il a été établi et convenu par les parties liées.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a émis 30 000 débetures subordonnées non garanties convertibles (les « débetures de 2020 ») au prix de 1 000 \$ la débenture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débetures de 2020 qui viennent à échéance le 31 mars 2025 portent intérêt au taux annuel fixe de 5,75 %, payable semestriellement à terme échu le 31 mars et le 30 septembre de chaque année à compter du 30 septembre 2020. Le taux d'intérêt effectif des débetures de 2020, qui prend en compte les frais d'émission des débetures de 2020, s'élève à 11,76 %. Les débetures de 2020 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 cours de la période de 13 semaines close le 5 mars 2022, aucune débenture n'a été convertie en actions ordinaires de la Société. Par conséquent, pour les périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 5 mars 2022, 620 débetures ont été converties en actions ordinaires de la Société (2 918 et 7 725 débetures au 28 février 2021), ce qui a donné lieu à l'émission de 131 910 actions ordinaires (620 839

actions ordinaires et 1 643 598 actions ordinaires au 28 février 2021). Au cours des périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 5 mars 2022, la Société a reclassé dans les actions ordinaires des montants de 0,5 million de dollars (2,3 millions de dollars et 6,1 millions de dollars au 28 février 2021) attribuables à la composante passif des débetures convertibles (se reporter à la note 10) et des montants de 0,1 million de dollars (0,5 million de dollars et 1,3 million de dollars au 28 février 2021) attribuables à la composante capitaux propres des débetures convertibles. Une charge d'impôt différé de 27 mille dollars a été comptabilisée à la conversion des débetures pour les périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 5 mars 2022 (0,1 million de dollars et 0,3 million de dollars au 28 février 2021). Un recouvrement d'impôt différé de 1,5 million de dollars a été comptabilisé à l'émission des débetures de 2022. Au 5 mars 2022, 36 232 débetures étaient en cours compte tenu des deux émissions de débetures (6 852 débetures au 31 août 2021).

ACTIONS ORDINAIRES

Au cours des périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 5 mars 2022, d'importantes opérations sur capitaux propres ont eu lieu, comme suit.

- 4 636 options d'achat d'actions et 161 707 options d'achat d'actions respectivement ont été exercées contre un nombre équivalent d'actions ordinaires;
- 49 010 unités d'actions restreintes acquises et 112 465 unités d'actions restreintes acquises respectivement et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- Aucune débeture n'a été convertie au cours de la période de 13 semaines close le 5 mars 2022 et 620 débetures ont été converties en 131 910 actions ordinaires au cours de la période de 26 semaines close le 5 mars 2022.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

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

	Exercice 2022		Exercice 2021				Exercice 2020	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Abonnés actifs ¹⁾	295 000	296 000	298 000	317 000	319 000	306 000	280 000	272 000
Clients actifs ¹⁾	246 000	254 000	249 000	296 000	306 000	290 000	278 000	285 000
Ventes nettes	73 377 \$	77 821 \$	79 358 \$	107 795 \$	100 654 \$	91 427 \$	83 691 \$	86 600 \$
Marge brute	24,0 %	24,0 %	22,9 %	35,0 %	30,4 %	32,3 %	32,8 %	28,8 %
(Perte nette) bénéfice net	(20 640) \$	(21 610) \$	(22 123) \$	(2 333) \$	(4 252) \$	(3 083) \$	1 225 \$	2 894 \$
Charges financières nettes	1 056	904	524	431	540	675	911	1 154
Amortissements	4 282	2 940	2 176	2 318	2 292	2 033	1 759	1 421
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(1 559)	27	97	61	129	213	526	–
BAIIA ¹⁾	(16 861) \$	(17 739) \$	(19 326) \$	477 \$	(1 291) \$	(162) \$	4 421 \$	5 469 \$
Paiements fondés sur des actions	1 984	1 353	1 587	869	1 404	997	418	560
Coûts de réorganisation	1 293	1 812	–	–	139	–	–	–
BAIIA ajusté ¹⁾	(13 584) \$	(14 574) \$	(17 739) \$	1 346 \$	252 \$	835 \$	4 839 \$	6 029 \$
Marge du BAIIA ajusté ¹⁾	(18,5) %	(18,7) %	(22,4) %	1,2 %	0,3 %	0,9 %	5,8 %	7,0 %
Perte de base et diluée par action ²⁾	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,03)	(0,06)	(0,05)	0,02	0,05

¹⁾ 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.

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.

Les ventes nettes trimestrielles ont augmenté au cours de l'exercice 2020, du fait surtout de 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 clients, ce qui a eu une incidence favorable sur la taille moyenne des paniers et la fréquence des commandes. Par suite de la levée rapide des restrictions de confinement et de la hausse de la couverture vaccinale, les ventes nettes de Goodfood ont reculé au cours du dernier trimestre de l'exercice 2021. Les commandes hebdomadaires et le nombre de clients actifs ont augmenté tout au long du premier trimestre de l'exercice 2022 par rapport aux faibles niveaux saisonniers affichés vers la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2021 alors que les ventes nettes du premier trimestre de l'exercice 2022 ont été légèrement en deçà de celles du quatrième trimestre de l'exercice 2021, puisque la fréquence des commandes au cours du trimestre était légèrement inférieure. Les ventes nettes ont reculé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2022 en raison des quatre jours de moins au cours du trimestre par rapport au premier trimestre de l'exercice 2021 et de l'incidence saisonnière normale de la période de Noël et du jour de l'An.

Pour le troisième trimestre et le quatrième trimestre de l'exercice 2020, la hausse des ventes nettes et du bénéfice brut ainsi que la baisse des frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes a contribué au résultat net. Au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2021, la hausse des amortissements relative à la comptabilisation des actifs au titre des droits d'utilisation liés aux contrats de location, nouveaux et modifiés, visant des installations et aux améliorations locatives connexes et l'augmentation de la charge liée aux paiements fondés sur des actions ont eu une incidence défavorable sur la perte nette. La perte nette pour les troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2021 a subi l'incidence défavorable de la hausse de la masse salariale et des dépenses de marketing à mesure que la Société croît et qu'elle augmente ses activités et son offre de produits partout au Canada. Par ailleurs, pour le quatrième trimestre de l'exercice 2021, le recul des ventes nettes a eu une incidence sur la perte nette. La perte nette s'est améliorée au premier et au deuxième trimestres de l'exercice 2022 par rapport au dernier trimestre de l'exercice 2021, du fait d'une progression robuste de la marge brute tout au long du trimestre et de la réduction de coûts puisque les frais de vente et charges générales et administratives ont été contrebalancés en partie par des ventes nettes moins élevées.

Pour le troisième trimestre et le quatrième trimestre de l'exercice 2020, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté ont profité de la hausse des ventes nettes et du bénéfice brut essentiellement attribuable à la croissance de la base d'abonnés ainsi que d'une baisse des frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes. Pour l'exercice 2021, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté ont diminué par rapport aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2020 du fait de la hausse de la masse salariale et des dépenses de marketing à mesure que la Société a poursuivi sa croissance et l'accroissement de ses activités et de son offre de produits partout au Canada. Par ailleurs, pour le quatrième trimestre de l'exercice 2021, le recul des ventes nettes a eu une incidence sur le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA. Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté se sont améliorés au premier et au deuxième trimestre de l'exercice 2022 par rapport au dernier trimestre de l'exercice 2021, du fait d'une progression robuste de la marge brute tout au long du trimestre et de la réduction de coûts puisque les frais de vente et charges générales et administratives ont été contrebalancés en partie par des ventes nettes moindres.

TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS

Les ventes nettes et les charges sont touchées 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 ventes nettes étant donné qu'une plus haute proportion de ses clients choisit de suspendre la livraison de leur panier. La Société s'attend généralement à ce que la croissance du nombre de clients actifs soit plus modeste au cours de ces périodes. Bien que cela soit typique, la pandémie de la COVID-19, l'incidence du déploiement des vaccins et l'évolution des restrictions gouvernementales ont eu et pourraient continuer d'avoir un impact sur cette tendance. Le caractère saisonnier a été mis en pause durant la pandémie de la COVID-19. À la lumière du déploiement des vaccins pour lutter contre la COVID-19 et de l'assouplissement des restrictions de confinement au cours de l'été, l'incidence des tendances saisonnières est revenue à la normale au quatrième trimestre de l'exercice 2021 et s'est maintenue une grande partie du premier trimestre de 2022 en raison des températures exceptionnellement clémentes qui ont caractérisé le

trimestre. 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 débiteurs et autres montants à recevoir. 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 a géré son risque de taux d'intérêt au moyen d'un swap de taux d'intérêt variable-fixe, lequel est arrivé à échéance en novembre 2021. À ce jour, la Société n'a pas conclu de nouveau swap de taux d'intérêt. Se reporter 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 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 eu d'incidence importante sur la juste valeur des swaps de taux d'intérêt avant leur échéance 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 2022, les dépenses d'investissement et autres que 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 2021, 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 2021 et le prospectus simplifié définitif de la Société daté du 4 février 2022 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 de clients 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, 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. Il n'y a eu aucune modification importante à ces obligations depuis le 31 août 2021.

INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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.

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. À la clôture du deuxième trimestre de l'exercice 2022, la Société respectait ces clauses restrictives de nature financière.

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES 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, diminué de toutes les actions réservées pour émission aux termes du régime d'unités d'actions restreintes. Selon le régime, les droits liés aux options sont généralement acquis sur une période de trois ou de quatre ans et expirent huit ans après la date d'attribution.

La Société a mis en place un régime d'unités d'actions restreintes (le « régime UAR ») afin d'attirer et de retenir les membres du personnel, les dirigeants et les administrateurs. Le régime d'UAR offrira un nombre maximum d'actions ordinaires disponibles et réservées en vue de leur émission qui équivaut à 10 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de la Société, diminué de toutes les actions réservées en vue de leur émission aux termes du régime d'options d'achat d'actions. Selon le régime, les droits liés aux unités d'actions restreintes sont généralement acquis sur une période de trois ans.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Aux	13 avril 2022	5 mars 2022	31 août 2021
Actions ordinaires en circulation ¹⁾	75 124 129	75 010 891	74 718 045
Débetures en cours ²⁾	7 708 936	7 708 936	1 457 872
Options sur actions en circulation	3 349 343	3 431 111	3 174 309
Options sur actions exerçables	1 486 932	1 424 271	1 112 432
Unités d'actions restreintes en cours	2 223 529	2 361 912	625 491

¹⁾ Au 13 avril 2022 et au 5 mars 2022, 125 782 et 111 152 actions ordinaires (70 498 actions ordinaires au 31 août 2021), détenues en fiducie par l'entremise du régime d'achat d'actions pour les employés étaient incluses au nombre d'actions ordinaires en circulation.

²⁾ Au 13 avril 2022 et au 5 mars 2022, 36 232 débetures (6 852 débetures au 31 août 2021) étaient en cours et pouvaient être converties en 7 708 936 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 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 DE FÉVRIER 2021**

Le 24 février 2021, la Société a réalisé un appel public à l'épargne et a émis 4 800 000 actions ordinaires pour un produit net de 57,2 millions de dollars.

Le tableau qui suit compare l'utilisation du produit estimée figurant dans le prospectus simplifié définitif de la Société daté du 17 février 2021 avec l'utilisation du produit réelle au 5 mars 2022.

(en milliers de dollars canadiens)

	Utilisation du produit réelle ¹⁾	Utilisation du produit estimée	Variation
Dépenses d'investissement pour ajouter des capacités de livraison le même jour (y compris des technologies de traitement des commandes et de l'équipement d'automatisation)	24 844 \$	40 000 \$	(15 156) \$
Fins générales de l'entreprise	9 468	17 305	(7 837)
Tranche restante au 5 mars 2022	22 887	s. o.	22 887
Total du produit net	57 199	57 305	(106)
Frais d'émission d'actions	2 801	2 695	106
Produit brut	60 000 \$	60 000 \$	– \$

¹⁾ Les projets d'investissement comprennent les améliorations locatives, le mobilier et les agencements, le matériel et l'outillage ainsi que les paiements au titre de la location à l'égard des nouveaux actifs au titre de droits d'utilisation et les coûts liés à nos accords d'infonuaque.

APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE DE FÉVRIER 2022 VISANT DES DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 11 février 2022, la Société a réalisé un appel public à l'épargne dans le cadre duquel elle a émis 30 millions de dollars de débentures convertibles pour un produit net de 28 millions de dollars. Au 5 mars 2022, le produit tiré de l'appel public à l'épargne 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 4 février 2022 avec l'utilisation du produit réelle au 5 mars 2022.

(en milliers de dollars canadiens)

	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée	Variation
Dépenses d'investissement liées aux micro-centres de distribution	– \$	9 500 \$	(9 500) \$
Coûts de démarrage liés aux micro-centres de distribution, y compris les contrats de location	–	9 500	(9 500)
Fins générales de l'entreprise	–	9 223	(9 223)
Tranche restante au 5 mars 2022	28 102	s. o.	28 102
Total du produit net	28 102	28 223	(121)
Frais d'émission de débentures	1 898	1 777	121
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.

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS

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 jugements, estimations et hypothèses importants de la Société pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 sont les mêmes que ceux qui s'appliquaient à ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 août 2021.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES**NOUVELLES NORMES ET NORMES MODIFIÉES ADOPTÉES PAR LA SOCIÉTÉ**

Les principales méthodes comptables appliquées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées par la Société dans ses états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 août 2021.

Le tableau qui suit présente l'incidence des changements de méthode comptable au titre des accords d'infonagique adoptés au cours de l'exercice 2021 sur les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net et du résultat global pour les périodes de 13 semaines et de 26 semaines closes le 28 février 2021.

	Période de 13 semaines close le 28 février 2021	Période de 26 semaines close le 28 février 2021
Diminution des amortissements	61 \$	122 \$
Augmentation des frais de vente et charges générales et administratives	(283)	(802)
Augmentation de la perte nette	(222)	(680)
Augmentation de la perte de base et diluée par action	–	(0,01)

De plus, le déficit d'ouverture pour la période de 26 semaines close le 28 février 2021 a été retraité d'une augmentation de 2,2 millions de dollars et un montant compensatoire a été inscrit dans les immobilisations incorporelles.

NORMES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Il y a lieu de se reporter à la note 5 afférente aux états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2021.

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 des contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») ainsi que sur la conception 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 deuxième trimestre de l'exercice 2022, 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.