

Rapport de gestion de

GOODFOOD MARKET CORP.

Périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 4 juin 2022

TABLE DES MATIÈRES

BASE DE PRÉSENTATION.....	3
FAITS SAILLANTS FINANCIERS	4
INFORMATION PROSPECTIVE	5
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	6
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	7
PERSPECTIVES FINANCIÈRES	8
APERÇU DE L'EXERCICE 2022	10
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT	11
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TROISIÈME TRIMESTRE DES EXERCICES 2022 ET 2021	13
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PREMIER SEMESTRE DES EXERCICES 2022 ET 2021	14
SITUATION FINANCIÈRE	16
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	17
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	22
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS.....	23
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	24
RISQUE D'ENTREPRISE	25
EXIGENCES ADDITIONNELLES EN MATIÈRE DE FINANCEMENT	25
ARRANGEMENTS HORS BILAN, OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS	25
INSTRUMENTS FINANCIERS	25
PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS	25
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	26
UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DES APPELS PUBLICS À L'ÉPARGNE	26
INFORMATION SECTORIELLE	27
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE	27
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS.....	27
CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES	28
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	28

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 39 semaines closes le 4 juin 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 39 semaines closes le 4 juin 2022 qui a été publié le 13 juillet 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 troisième trimestre a clôturé le 4 juin 2022, et comprend 1 jour de moins que le troisième 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 référons à la période de 13 semaines close le 4 juin 2022, qui comprend 13 semaines, nous nous référons à la période de 13 semaines close le 31 mai 2021, même si elle comprend 13 semaines et un jour, nous nous référons à la période de 39 semaines close le 31 mai 2021, même si elle comprend 39 semaines et nous nous référons à la période de 39 semaines close le 4 juin 2022, même si elle comprend 39 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 13 juillet 2022.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Cette section présente un résumé de notre performance financière pour le troisième 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 TROISIÈME TRIMESTRE DE 2022 ET DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2021

- Les ventes nettes ont diminué de 40,8 millions de dollars, ou 38 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 67,0 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 26,2 %, soit un recul de 8,8 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 17,6 millions de dollars, en baisse de 20,2 millions de dollars, ou 53 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 21,1 millions de dollars, par rapport à 2,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2021.
- La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à (15,9) %, soit une diminution de 17,1 points de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 13,6 millions de dollars, par rapport à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 0,6 million de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- 211 000 clients actifs, dont 38 000 clients actifs sur demande, comparativement à 296 000 clients actifs au cours du trimestre correspondant de 2021.

FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DE LA PÉRIODE CUMULÉE DE L'EXERCICE 2022 ET DE LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2021

- Les ventes nettes ont diminué de 81,6 millions de dollars, ou 27 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 218,2 millions de dollars.
- La marge brute s'est établie à 24,7 %, soit un recul de 8,0 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 53,8 millions de dollars, en baisse de 44,1 millions de dollars, ou 45 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 63,4 millions de dollars, par rapport à 9,7 millions de dollars pour la période correspondante de 2021.
- La marge du BAIIA ajusté¹⁾ s'est chiffrée à (17,8) %, soit une diminution de 18,6 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 46,2 millions de dollars, par rapport à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 7,4 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent.

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, les incidences de la pandémie de la COVID-19 et l'apparition de variants de la COVID-19, les inquiétudes suscitées quant au contrôle de la qualité et à la santé, la conformité réglementaire, la réglementation de l'industrie, les questions de santé publique, les rappels de produits, une atteinte à la réputation de Goodfood, les perturbations dans le transport, l'entreposage et la livraison de denrées périssables, la responsabilité associée aux produits, les activités syndicales, les tendances en matière de regroupement, la possession et la protection de la propriété intellectuelle, l'évolution du secteur d'activité, la dépendance à l'égard de la direction, 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 et à l'apparition de variants de la COVID-19 ainsi qu'à l'incidence sur la demande de produits, la mobilité

de la main-d'œuvre, la continuité de la chaîne d'approvisionnement et à 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.

La Société a achevé la transition 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 et elle a retiré le paramètre des clients qui ont seulement un abonnement, les abonnés actifs¹.

Paramètres	Définitions
Clients actifs	<p>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.</p> <p>Un client actif abonné et un client actif sur demande doivent être évalués de façon indépendante, car un client de la plateforme de la Société peut être considéré à la fois comme un client actif abonné et comme un client actif sur demande. Par exemple, cette situation peut se produire lorsqu'un client a passé une commande sur demande au cours des trois mois précédant la date d'évaluation pertinente et qu'il a un compte d'abonné qui n'a pas été annulé à cette date ou avant.</p>

¹ 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.

BAIIA, BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	<p>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 et autres coûts connexes. 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.</p> <p>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.</p>
Total de la trésorerie, déduction faite de la dette Total de la trésorerie, déduction faite de la dette, par rapport au total de la structure du capital	<p>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 le total de la trésorerie, déduction faite de la dette est une mesure utile pour évaluer la situation financière globale de la Société.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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 troisième 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)	7	X	X	X
Ottawa (Ontario)	1			X
Grand Toronto (Ontario)	6	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 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 de l'épicerie en ligne s'élèverait à environ 30 milliards de dollars.

Afin d'accroître ses parts de marché dans ce secteur, au cours des deux derniers exercices et demi, Goodfood 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 à Toronto, à Montréal et à Ottawa. À mesure que nous élaborons notre offre et étendons notre couverture, nous visons à gagner des parts de marché dans le secteur de l'épicerie en ligne en apportant un complément aux achats hebdomadaires des Canadiens grâce à nos produits d'épicerie distincts et nos livraisons rapides de nos délicieuses solutions de repas.

En s'appuyant sur cette stratégie, Goodfood a l'intention de continuer à créer une valeur à long terme pour les actionnaires en mettant l'accent sur les trois principaux facteurs de création de valeur suivants et en misant sur leur exécution :

- Croissance des commandes et du nombre de clients actifs¹⁾ grâce à une livraison rapide sur demande et à un portefeuille de produits d'épicerie et de solutions de repas en expansion.
- Élargissement de la portée et augmentation de la densité de son réseau de traitement des commandes de produits d'épicerie et solutions de repas sur demande.
- Amélioration progressive en ce qui a trait à la perte nette et au BAIIA ajusté¹⁾ en pourcentage des ventes nettes au moyen du projet Blue Ocean : mise sur pied d'une structure de coût optimisée, grâce à la croissance du levier d'exploitation des ventes nettes et à l'amélioration de l'efficacité et des processus afin de mettre Goodfood sur la voie de sa prochaine phase de croissance.

Chaque trimestre, les clients actifs¹⁾ de Goodfood passent des 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 portée de sa livraison sur demande 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 à Toronto, à Montréal et Ottawa, la Société a connu une croissance rapide des nouveaux clients sur demande, ce qui se traduit par des ventes nettes de près de 7 millions de dollars avant les avantages au cours du troisième 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 élevés, et les économies d'échelle par unité profitables que peuvent offrir ces micro-centres de distribution, la Société a maintenant 9 micro-centres de distribution en exploitation. La Société se concentre sur l'expansion de ses installations existantes et l'atteinte de ses objectifs économiques, et elle pourrait 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. Elle vise également à renouer avec la rentabilité pour l'ensemble de ses activités.

Pour ce faire, la Société a entrepris une revue de l'efficacité de sa structure de coût appelée le projet Blue Ocean. Dans le cadre de ce projet, Goodfood se concentrera davantage sur la rentabilité à court terme et à moyen terme. Le projet a permis à Goodfood de déterminer une série d'initiatives visant à simplifier la complexité des activités d'exploitation et sa base d'actifs pour favoriser la croissance du chiffre d'affaires et améliorer la marge brute, et de passer en revue sa structure organisationnelle et ses processus de marketing afin d'accroître l'efficacité. La plupart des initiatives ont été mises en place ou sont en cours de réalisation et cette concentration stratégique visant à optimiser l'utilisation de nos actifs et le retour à la rentabilité permet de croire que d'ici la fin de l'année civile 2022, il pourrait falloir moins de micro-centres de distribution que les 20 micro-centres prévus précédemment. L'objectif du projet Blue Ocean est de porter le BAIIA ajusté¹⁾ de Goodfood au seuil de rentabilité au cours du premier semestre de l'exercice 2023. Depuis quelques mois et dans un futur rapproché, Goodfood se concentre à attirer et retenir des clients rentables et à continuer à implanter une discipline de coûts à travers ses installations et ses opérations.

La stratégie de Goodfood exige des 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. 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

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.

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 et que nous sommes en mesure de mettre en chantier le projet Blue Ocean et ses composantes comme il est prévu à l'heure actuelle. 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, de même que d'autres enjeux administratifs et opérationnels, notamment le projet Blue Ocean, 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.

APERÇU DE L'EXERCICE 2022

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, M. 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 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 troisième trimestre a clôturé le 4 juin 2022, et comprend 1 jour de plus que le troisième 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.

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.

CLIENTS ACTIFS

	Pour les périodes de 13 semaines closes les		Pour les périodes de 39 semaines closes les	
	4 juin 2022	31 mai 2021	4 juin 2022	31 mai 2021
Nombre de clients actifs à l'ouverture de la période	246 000	306 000	249 000	278 000
Variation nette du nombre de clients actifs	(35 000)	(10 000)	(38 000)	18 000
Nombre de clients actifs à la clôture de la période ¹⁾	211 000	296 000	211 000	296 000

¹⁾ Comprend 38 000 clients actifs sur demande au troisième trimestre de 2022, soit une hausse de 11 000 clients depuis le début du trimestre.

BAlIA, BAlIA AJUSTÉ ET MARGE DU BAlIA AJUSTÉ

Le rapprochement de la perte nette et du BAlIA, du BAlIA ajusté et de la marge du BAlIA 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 39 semaines closes les	
	4 juin 2022	31 mai 2021	4 juin 2022	31 mai 2021
Perte nette	(21 104) \$	(2 333) \$	(63 354) \$	(9 668) \$
Charges financières nettes	1 596	431	3 556	1 646
Amortissements	5 220	2 318	12 442	6 643
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(2)	61	(1 534)	403
BAlIA	(14 290) \$	477 \$	(48 890) \$	(976) \$
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	1 177	869	4 514	3 270
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	2 477	-	5 582	139
BAlIA ajusté	(10 636) \$	1 346 \$	(38 794) \$	2 433 \$
Ventes nettes	67 031 \$	107 795 \$	218 229 \$	299 876 \$
Marge du BAlIA ajusté (%)	(15,9) %	1,2 %	(17,8) %	0,8 %

Pour le troisième trimestre de 2022, la marge du BAlIA ajusté a diminué de 17,1 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2021, en raison principalement de la réduction de la base de ventes découlant d'un changement au comportement des clients attribuable aux incidences postérieures à la COVID-19 et à la conjoncture économique actuelle, contrebalancée en partie par la croissance de notre base de clients actifs sur demande. Une diminution de la marge brute a contribué à la baisse de la marge du BAlIA ajusté du fait surtout d'un recul des ventes nettes, ce qui a mené à une diminution de l'effet de levier d'exploitation, et des pressions inflationnistes exceptionnelles actuelles sur l'ensemble des coûts des intrants. En outre, la baisse de la marge du BAlIA ajusté peut s'expliquer par l'augmentation de la masse salariale et des dépenses de marketing en pourcentage des ventes nettes résultant de la diminution des ventes nettes.

Pour la période de 39 semaines close le 4 juin 2022, la marge du BAlIA ajusté a diminué de 18,6 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2021, en raison principalement de la réduction de la base de ventes découlant d'un changement au comportement des clients attribuable aux incidences postérieures à la COVID-19 et à la conjoncture économique actuelle, contrebalancée en partie par la croissance de notre base de clients actifs sur demande. Une diminution de la marge brute a contribué à la baisse de la marge du BAlIA ajusté du fait surtout d'un recul des ventes nettes, ce qui a mené à une diminution de l'effet de levier d'exploitation, et des pressions inflationnistes exceptionnelles actuelles sur l'ensemble des coûts des intrants. En outre, la baisse de la marge du BAlIA ajusté peut s'expliquer par l'augmentation de la masse salariale en pourcentage des ventes nettes résultant de l'expansion de l'équipe de direction et 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 et la hausse des dépenses de marketing en pourcentage des ventes nettes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TROISIÈME 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	4 juin	31 mai	(en \$)	(en %)
	2022	2021		
Ventes nettes	67 031 \$	107 795 \$	(40 764) \$	(38) %
Coût des marchandises vendues	49 475	70 063	(20 588)	(29) %
Bénéfice brut	17 556 \$	37 732 \$	(20 176) \$	(53) %
Marge brute	26,2 %	35,0 %	s. o.	(8,8) pp
Frais de vente, charges générales et administratives	29 369	37 255	(7 886)	(21) %
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	2 477	-	2 477	s. o.
Amortissements	5 220	2 318	2 902	125 %
Charges financières nettes	1 596	431	1 165	270 %
Perte nette avant impôt sur le résultat	(21 106) \$	(2 272) \$	(18 834) \$	s. o.
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(2)	61	(63)	s. o.
Perte nette, représentant le résultat global	(21 104) \$	(2 333) \$	(18 771) \$	s. o.
Perte de base et diluée par action	(0,28) \$	(0,03) \$	(0,25) \$	s. o.

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

- Les ventes nettes ont reculé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent sous l'effet surtout d'un changement au comportement des clients attribuable au retrait continu des restrictions de confinement et la couverture vaccinale plus étendue, ainsi qu'à la conjoncture économique actuelle, facteur contrebalancé en partie par la croissance du nombre de clients actifs sur demande. De plus, en raison de la non-réurrence des restrictions liées à la COVID-19 de l'exercice précédent et d'une base de ventes moins élevée, une légère 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 d'exploitation, de même que des pressions inflationnistes exceptionnelles actuelles, ces deux facteurs ayant une incidence sur les coûts des intrants, notamment le coût des aliments, les coûts de production et les 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 et d'une diminution de l'effet de levier d'exploitation.
- Les frais de vente, charges générales et administratives ont diminué en raison surtout d'une baisse des dépenses de marketing, et de la masse salariale du fait surtout des ventes nettes moindres et des initiatives de la Société liées à la réorganisation, notamment le lancement du projet Blue Ocean, afin d'orienter les effectifs et les dépenses de marketing vers la base de ventes nettes actuelle et son futur catalyseur visant à accroître les produits d'épicerie et les solutions de repas sur demande. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont augmenté, passant de 34,6 % à 43,8 %.
- Les coûts de réorganisation et autres coûts connexes engagés au troisième trimestre de l'exercice 2022 se composent essentiellement des coûts externes liés à l'exécution en continu du projet Blue Ocean.

- 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 aux débetures convertibles de 30 millions de dollars émises en février 2022 et 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.
- La hausse de la perte nette affichée pour le troisième 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, contrebalancée en partie par une diminution de la masse salariale et des dépenses de marketing.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PÉRIODE CUMULÉE 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 39 semaines closes les	4 juin 2022	31 mai 2021	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	218 229 \$	299 876 \$	(81 647) \$	(27) %
Coût des marchandises vendues	164 430	201 935	(37 505)	(19) %
Bénéfice brut	53 799 \$	97 941 \$	(44 142) \$	(45) %
Marge brute	24,7 %	32,7 %	s. o.	(8,0) pp
Frais de vente, charges générales et administratives	97 107	98 778	(1 671)	(2) %
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	5 582	139	5 443	3 916 %
Amortissements	12 442	6 643	5 799	87 %
Charges financières nettes	3 556	1 646	1 910	116 %
Perte nette avant impôt sur le résultat	(64 888) \$	(9 265) \$	(55 623) \$	s. o.
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(1 534)	403	(1 937)	s. o.
Perte nette, représentant le résultat global	(63 354) \$	(9 668) \$	(53 686) \$	s. o.
Perte de base et diluée par action	(0,85) \$	(0,14) \$	(0,71) \$	s. o.

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LA PÉRIODE CUMULÉE DE 2022 ET LA PÉRIODE CUMULÉE DE 2021

- Les ventes nettes ont reculé d'un exercice à l'autre sous l'effet surtout d'un changement au comportement des clients attribuable au retrait continu des restrictions de confinement et la couverture vaccinale plus étendue, ainsi qu'à la conjoncture économique actuelle, 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 d'exploitation, de même que des pressions inflationnistes exceptionnelles actuelles, ces deux facteurs ayant une incidence sur les coûts des intrants, notamment les coûts des aliments, les coûts de production et les 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 et de la diminution de l'effet de levier d'exploitation.
- Les frais de vente, charges générales et administratives ont diminué en raison surtout de la baisse des dépenses de marketing du fait des ventes nettes moindres et des initiatives de la Société liées à la réorganisation, notamment le lancement du projet Blue Ocean, afin d'orienter les effectifs et les dépenses de marketing vers la base de ventes nettes actuelle et son futur catalyseur visant à accroître les produits d'épicerie et les solutions de repas sur demande, facteurs atténués par la 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 32,9 % à 44,5 %.
- Les coûts de réorganisation et autres coûts connexes engagés au cours de l'exercice 2022 se composent essentiellement des indemnités de départ et d'autres coûts liés 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 et des charges d'intérêts liées aux débetures convertibles de 30 millions de dollars émises en février 2022.
- Un recouvrement d'impôt différé a été comptabilisé en raison de l'émission de débetures convertibles de 30 millions de dollars en février 2022.
- La hausse de la perte nette d'un exercice à l'autre s'explique essentiellement par une diminution des ventes nettes et de la marge brute ainsi que par l'augmentation des amortissements et des coûts de réorganisation et autres coûts connexes.

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	4 juin 2022	31 août 2021	Variation	Composantes principales
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 849 \$	125 535 \$	(26 686) \$	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, atténués par l'émission de débentures convertibles en février 2022
Stocks	10 659	14 318	(3 659)	Du fait des ventes nettes moindres et de l'amélioration du processus de gestion des stocks
Immobilisations corporelles	60 180	33 367	26 813	Attribuable au réaménagement des installations visant à soutenir la croissance
Actifs au titre de droits d'utilisation	69 477	69 157	320	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	53 643	21 351	32 292	Principalement attribuable aux prélèvements sur la facilité renouvelable
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	75 098	73 111	1 987	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.
Débentures convertibles, composante passif	27 688	5 623	22 065	La composante passif des débentures 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	4 juin 2022	31 août 2021
Dette à long terme, y compris la tranche à court terme	53 643	21 351
Débiteures convertibles, composante passif	27 688	5 623
Total de la dette	81 331 \$	26 974 \$
Capitaux propres	45 209	97 875
Total de la structure du capital	126 540 \$	124 849 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 849 \$	125 535 \$
Total de la trésorerie, déduction faite de la dette ¹⁾	17 518 \$	98 561 \$
Total de la trésorerie, déduction faite de la dette, par rapport au total de la structure du capital ¹⁾	13,8 %	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 39 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. À la clôture de son troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société avait une trésorerie de 98,8 millions de dollars au bilan du fait que la facilité de crédit renouvelable était entièrement prélevée. 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 le projet Blue Ocean, comme il est indiqué dans la rubrique « Perspectives financières » du présent rapport de gestion, et 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. Si la Société a besoin de financement additionnel et est dans l'impossibilité d'en obtenir, elle pourrait devoir modifier ses activités et ses plans de croissance.

FLUX DE TRÉSORERIE

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 13 semaines closes le 4 juin 2022 et le 31 mai 2021.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 13 semaines closes les	4 juin 2022	31 mai 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	(13 245) \$	850 \$	(14 095) \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(315)	(228)	(87)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(13 560) \$	622 \$	(14 182) \$
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(6 729)	(4 973)	(1 756)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	13 415	(1 555)	14 970
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 874) \$	(5 906) \$	(968) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	105 723	163 018	(57 295)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	98 849 \$	157 112 \$	(58 263) \$

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 13,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022 comparativement à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 0,6 million de dollars pour la période correspondante de 2021. Cette variation négative de 14,2 millions de dollars d'un trimestre à l'autre s'explique avant tout par l'augmentation de la perte nette.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le troisième trimestre de 2022 se sont accrues de 1,8 million 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 13,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022 contre des sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 1,6 million de dollars pour le trimestre correspondant de 2021. La variation positive de 15,0 millions de dollars d'un trimestre à l'autre s'explique avant tout par le prélèvement par la Société de la facilité de crédit renouvelable, contrebalancé en partie par une hausse des paiements d'obligations découlant de contrats de location attribuable à l'augmentation du nombre d'installations louées comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 39 semaines closes le 4 juin 2022 et le 31 mai 2021.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 39 semaines closes les	4 juin 2022	31 mai 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	(44 505) \$	1 270 \$	(45 775) \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(1 669)	6 098	(7 767)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(46 174) \$	7 368 \$	(53 542) \$
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(33 207)	(10 303)	(22 904)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	52 695	55 645	(2 950)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(26 686) \$	52 710 \$	(79 396) \$
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	98 849 \$	157 112 \$	(58 263) \$

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 46,2 millions de dollars pour la période de 39 semaines de 2022 comparativement à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 7,4 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Cette variation négative de 53,6 millions de dollars d'un exercice à l'autre s'explique avant tout par l'augmentation de la perte nette et la diminution des crédettes et charges à payer attribuable à une base de ventes moins élevée.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour la période de 39 semaines de 2022 se sont accrues de 22,9 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 3,0 millions de dollars pour la période de 39 semaines de 2022 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse des paiements d'obligations découlant de contrats de location attribuable à une augmentation du nombre d'installations louées par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

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 troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a prélevé un montant supplémentaire de 32,7 millions de dollars sur sa facilité renouvelable, pour un total des prélèvements de 41,8 millions de dollars au 4 juin 2022. La facilité renouvelable vient à échéance en novembre 2023 et est comptabilisée à titre de passif non courant. Un solde de 0,7 million de dollars n'avait pas été prélevé et un montant de néant était disponible au 4 juin 2022.

Au 4 juin 2022, 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 troisième trimestre de l'exercice 2022.

DÉBENTURES CONVERTIBLES

Le 11 février 2022, la Société a émis 30 000 débentures subordonnées non garanties convertibles (les « débentures de 2022 ») au prix de mille dollars la débenture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débentures 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 débentures de 2022, qui prend en compte les frais d'émission de débentures de 2022, s'élève à 12,6 %. Les débentures 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 débentures à son gré, en totalité ou en partie, à un prix correspondant au capital des débentures 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 débentures de 2022 pourront être rachetées, en totalité ou en partie, au gré de la Société, à un prix correspondant au capital des débentures majoré de l'intérêt couru et impayé.

Dans le cadre de l'émission des débentures de 2022, 415 débentures 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 débentures subordonnées non garanties convertibles (les « débentures de 2020 ») au prix de 1 000 \$ la débenture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débentures 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 débentures de 2020, qui prend en compte les frais d'émission des débentures de 2020, s'élève à 11,76 %. Les débentures 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 débentures à son gré, en totalité ou en partie, à un prix correspondant au capital des débentures majoré de l'intérêt couru et impayé.

Au cours de la période de 13 semaines close le 4 juin 2022, aucune débenture n'a été convertie en actions ordinaires de la Société. Par conséquent, pour les périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 4 juin 2022, 620 débentures ont été converties en actions ordinaires de la Société (1 360 et 9 085 débentures au 31 mai 2021), ce qui a donné lieu à l'émission de 131 910 actions ordinaires (289 356 actions ordinaires et 1 932 954 actions ordinaires au 31 mai 2021). Au cours des périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 4 juin 2022, la Société a reclassé dans les actions ordinaires des montants de 0,5 million de dollars (1,1 million de dollars et 7,2 millions de dollars au 31 mai 2021) attribuables à la composante passif des débentures convertibles et des montants de 0,1 million de dollars (0,2 million de dollars et 1,5 million de dollars au 31 mai 2021) attribuables à la composante capitaux propres des débentures convertibles. Un recouvrement d'impôt de 2 mille dollars a été comptabilisée pour l'émission des débentures de 2022 et une charge d'impôt différé de 27 mille dollars a été comptabilisée à la conversion des débentures pour les périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 4 juin 2022 (0,1 million de dollars et 0,4 million de dollars au 31 mai 2021). Un recouvrement d'impôt différé de 1,5 million de dollars a été comptabilisé à l'émission des débentures de 2022. Au 4 juin 2022, 36 232 débentures étaient en cours compte tenu des deux émissions de débentures (6 852 débentures au 31 août 2021).

ACTIONS ORDINAIRES

Au cours des périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 4 juin 2022, d'importantes opérations sur capitaux propres ont eu lieu, comme suit.

- Aucune option d'achat d'actions et 161 707 options d'achat d'actions respectivement ont été exercées contre un nombre équivalent d'actions ordinaires;
- 46 095 unités d'actions restreintes acquises et 158 560 unités d'actions restreintes acquises respectivement et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- Aucune débenture n'a été convertie au cours de la période de 13 semaines close le 4 juin 2022 et 620 débentures ont été converties en 131 910 actions ordinaires au cours de la période de 39 semaines close le 4 juin 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 de clients actifs, les données par action et les données en pourcentage)

	Exercice 2022			Exercice 2021			Exercice 2020	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Clients actifs ¹⁾	211 000	246 000	254 000	249 000	296 000	306 000	290 000	278 000
Ventes nettes	67 031 \$	73 377 \$	77 821 \$	79 358 \$	107 795 \$	100 654 \$	91 427 \$	83 691 \$
Marge brute	26,2 %	24,0 %	24,0 %	22,9 %	35,0 %	30,4 %	32,3 %	32,8 %
(Perte nette) bénéfice net	(21 104) \$	(20 640) \$	(21 610) \$	(22 123) \$	(2 333) \$	(4 252) \$	(3 083) \$	1 225 \$
Charges financières nettes	1 596	1 056	904	524	431	540	675	911
Amortissements	5 220	4 282	2 940	2 176	2 318	2 292	2 033	1 759
(Recouvrement) charge d'impôt différé	(2)	(1 559)	27	97	61	129	213	526
BAIIA ¹⁾	(14 290) \$	(16 861) \$	(17 739) \$	(19 326) \$	477 \$	(1 291) \$	(162) \$	4 421 \$
Paiements fondés sur des actions	1 177	1 984	1 353	1 587	869	1 404	997	418
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	2 477	1 293	1 812	–	–	139	–	–
BAIIA ajusté ¹⁾	(10 636) \$	(13 584) \$	(14 574) \$	(17 739) \$	1 346 \$	252 \$	835 \$	4 839 \$
Marge du BAIIA ajusté ¹⁾	(15,9) %	(18,5) %	(18,7) %	(22,4)	1,2 %	0,3 %	0,9 %	5,8 %
Perte de base et diluée par action ²⁾	(0,28) \$	(0,28) \$	(0,29) \$	(0,31) \$	(0,03) \$	(0,06) \$	(0,05) \$	0,02 \$

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 et au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2021, 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. Les ventes nettes ont reculé au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022 en raison d'un changement au comportement des clients attribuable aux incidences postérieures à la COVID-19 et à la conjoncture économique actuelle.

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 du quatrième trimestre de l'exercice 2020. 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 des économies de coûts puisque les frais de vente et charges générales et administratives ont été contrebalancés en partie par des ventes nettes moins élevées. La perte nette a augmenté au troisième trimestre de l'exercice 2022 du fait surtout de la hausse des amortissements et des coûts de réorganisation et autres coûts connexes.

Pour 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 des économies de coûts puisque les frais de vente et charges générales et administratives ont été contrebalancés en partie par des ventes nettes moindres. Alors que la Société poursuit ses efforts afin d'accroître la rentabilité au moyen de ses initiatives de réorganisation, notamment le projet Blue Ocean, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté pour le troisième trimestre de l'exercice 2022 continuent de s'améliorer grâce à une marge brute plus solide pour le trimestre et à des économies de coûts, notamment au chapitre des frais de vente et charges générales et administratives, contrées en partie par un recul des ventes nettes.

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, les incidences de la pandémie de la COVID-19 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 débentures 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 de clients 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 troisième 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	12 juillet 2022	4 juin 2022	31 août 2021
Actions ordinaires en circulation ¹⁾	75,220,436	75 031 113	74 718 045
Déventures en cours ²⁾	7,658,757	7 708 936	1 457 872
Options sur actions en circulation	3,315,308	3 327 100	3 174 309
Options sur actions exerçables	1,751,513	1 625 840	1 112 432
Unités d'actions restreintes en cours	1,993,146	2 243 353	625 491

¹⁾ Au 12 juillet 2022 et au 4 juin 2022, 149,830 et 137 026 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 12 juillet 2022 et au 4 juin 2022, 36 001 et 36 232 déventures (6 852 déventures au 31 août 2021) étaient en cours et pouvaient être converties en 7 658 757 et 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 4 juin 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)	33 985 \$	40 000 \$	(6 015) \$
Fins générales de l'entreprise	16 227	17 305	(1 078)
Tranche restante au 4 juin 2022	6 987	s. o.	6 987
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.

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 4 juin 2022.

(en milliers de dollars canadiens)

	Utilisation du produit réelle	Utilisation du produit estimée	Variation
Dépenses d'investissement liées aux micro-centres de distribution	616 \$	9 500 \$	(8 884) \$
Coûts de démarrage liés aux micro-centres de distribution, y compris les contrats de location ¹⁾	1 231	9 500	(8 269)
Fins générales de l'entreprise	–	9 223	(9 223)
Tranche restante au 4 juin 2022	26 215	s. o.	26 215
Total du produit net	28 062	28 223	(161)
Frais d'émission de débentures	1 938	1 777	161
Produit brut	30 000 \$	30 000 \$	– \$

¹⁾ Les coûts de démarrage comprennent les coûts engagés avant le lancement d'un micro-centre de distribution ainsi que les frais liés à l'ouverture et à l'amélioration des micro-centres de distribution

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 troisième 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 39 semaines closes le 31 mai 2021.

	Période de 13 semaines close le 31 mai 2021	Période de 39 semaines close le 31 mai 2021
Diminution des amortissements	61 \$	183 \$
Augmentation des frais de vente et charges générales et administratives	(380)	(1 182)
Augmentation de la perte nette	(319)	(999)
Augmentation de la perte de base et diluée par action	–	(0,01)

De plus, le déficit d'ouverture pour la période de 39 semaines close le 31 mai 2021 a été retraité d'une augmentation de 2,5 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 troisième 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.