

Rapport de gestion de

GOODFOOD MARKET CORP.

Périodes de 13 semaines et de 52 semaines closes le
2 septembre 2023

TABLE DES MATIÈRES

BASE DE PRÉSENTATION	3
FAITS SAILLANTS FINANCIERS	4
INFORMATION PROSPECTIVE	6
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	7
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	9
PERSPECTIVES FINANCIÈRES	10
APERÇU DE L'EXERCICE 2023	11
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT	12
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – QUATRIÈME TRIMESTRE DES EXERCICES 2023 ET 2022	16
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – EXERCICES 2023 ET 2022	17
SITUATION FINANCIÈRE	19
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	20
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	25
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS	26
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	26
RISQUE D'ENTREPRISE	27
ARRANGEMENTS HORS BILAN, OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS	27
INSTRUMENTS FINANCIERS	28
PARTIES LIÉES	28
PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS	29
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	29
INFORMATION SECTORIELLE	29
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE	29
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS	30
CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES	31
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	31

BASE DE PRÉSENTATION

Ce rapport de gestion a pour but d'aider les lecteurs à comprendre l'environnement commercial, les tendances et les changements importants dans les résultats d'exploitation et la situation financière de Goodfood Market Corp. et de sa filiale (la « Société » ou « Goodfood ») pour les périodes de 13 semaines et de 52 semaines closes le 2 septembre 2023. Il doit être lu conjointement avec nos états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes de la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023. Il y a aussi lieu de se reporter au communiqué de presse de Goodfood annonçant ses résultats de la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023 qui a été publié le 22 novembre 2023. Les rapports trimestriels, le rapport annuel et la notice annuelle de la Société se trouvent sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca 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 annuels audités de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et l'information financière figurant dans le présent rapport de gestion a été tirée de ces états.

Au cours de l'exercice 2023, la Société a mené à bien ses initiatives de réduction des coûts dans le cadre du projet Blue Ocean. Ces initiatives consistaient en une révision de son exploitation et de l'ensemble de ses opérations pour réaliser des gains d'efficacité, dégager de nouveau un BALIA ajusté¹ positif et afin de jeter les bases qui permettront de générer des flux de trésorerie positifs constants et une croissance rentable à long terme.

Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire, et toutes les mentions de 2023 se rapportent à l'exercice 2023 et toutes les mentions de 2022 se rapportent à l'exercice 2022, sauf indication contraire.

Dans les présentes, les références à « nous », « notre », « Goodfood » et la « Société » renvoient à Goodfood Market Corp. et à sa filiale entièrement détenue.

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 22 novembre 2023.

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 FINANCIERS

Cette section présente un résumé de notre performance financière pour le quatrième trimestre et l'exercice 2023 par rapport aux périodes correspondantes de 2022. 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 » 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 QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2023 ET DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2022

- Les ventes nettes ont diminué de 50,4 millions de dollars, ou 26 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 37,2 millions de dollars.
- La marge brute a atteint 38,2 %, soit une hausse de 9,9 points de pourcentage, et le bénéfice brut, qui s'est chiffré à 14,2 millions de dollars, stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en dépit du repli de 26 % des ventes nettes.
- La perte nette s'est chiffrée à 3,7 millions de dollars, soit une amélioration de 54,7 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Par suite des initiatives du projet Blue Ocean, la perte nette tient compte des coûts de réorganisation et autres coûts connexes de 0,8 million de dollars.
- La marge du BAIIA ajusté¹ s'est chiffrée à 1,9 %, ce qui représente une amélioration de 5,7 points de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 2,0 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 11,2 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés¹ se sont chiffrés à (1,1) million de dollars, ce qui représente une amélioration de 10,5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le nombre de clients actifs¹ s'est établi à 116 000, comparativement à 157 000 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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 DE L'EXERCICE 2023 ET DE L'EXERCICE 2022

- Les ventes nettes ont diminué de 37 %, par rapport à 268,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 168,6 millions de dollars.
- La marge brute a atteint 38,8 %, soit une progression de 13,5 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 65,4 millions de dollars, en baisse de 2,7 millions de dollars, ou 4,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge brute et le bénéfice brut comprennent une dépréciation des stocks de 1,3 million de dollars au titre de l'abandon de produits d'épicerie relatifs à Goodfood Sur Demande.
- La marge brute ajustée¹, qui exclut une charge de dépréciation des stocks de 1,3 million de dollars au titre de l'abandon de produits d'épicerie relatifs à Goodfood Sur Demande, s'est établie à 39,5 %, en hausse de 13,7 points de pourcentage, et le bénéfice brut ajusté¹ s'est chiffré à 66,7 millions de dollars, en baisse de 1,4 million de dollars, ou 2,1 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 16,5 millions de dollars, par rapport à 121,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Par suite des initiatives du projet Blue Ocean, la perte nette tient compte des profits de réorganisation et autres profits connexes de 0,5 million de dollars ainsi que d'une charge de dépréciation des stocks de 1,3 million de dollars au titre de l'abandon de produits d'épicerie relatifs à Goodfood Sur Demande.
- La marge du BAIIA ajusté¹ s'est chiffrée à 2,8 %, soit une amélioration de 18,0 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 9,4 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 49,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés¹ se sont chiffrés à (4,5) millions de dollars, soit une amélioration de 86,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

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.

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. 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 court 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 la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023 disponible sur le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca : des antécédents limités en matière d'exploitation, des flux de trésorerie négatifs liés aux activités d'exploitation, le risque lié à la poursuite de son exploitation, l'industrie alimentaire, y compris l'inflation actuelle dans le secteur, la dette et l'incidence de celle-ci sur la situation financière, les besoins futurs en capitaux, les inquiétudes suscitées quant au contrôle de la qualité et à la santé, la conformité réglementaire, la réglementation de l'industrie, les questions de santé publique, les rappels de produits, une atteinte à la réputation de Goodfood, les perturbations dans le transport, l'entreposage et la livraison de denrées périssables, la responsabilité associée aux produits, les activités syndicales, les tendances en matière de regroupement, la possession et la protection de la propriété intellectuelle, l'évolution du secteur d'activité, la dépendance à l'égard de la direction, les centres de distribution et les réseaux de logistique, les facteurs pouvant avoir un impact sur l'atteinte des cibles de croissance, la concurrence, la disponibilité et la qualité des matières premières, la réglementation en matière d'environnement et de santé et sécurité des membres du personnel, les interruptions et les failles en matière de sécurité en ligne, la fiabilité des centres de données, la conformité aux modalités de licences de logiciels ouverts, le risque d'exploitation et le risque assuré, la gestion de la croissance, le nombre restreint et la gamme de produits, les conflits d'intérêts, les litiges, les coûts et la disponibilité des aliments, 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, le changement climatique et les risques liés à l'environnement, ainsi que l'incapacité à maintenir des normes élevées en matière de responsabilité sociale pourraient entacher notre réputation et avoir des effets défavorables sur nos activités. 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.

De plus, les ventes nettes et les résultats d'exploitation pourraient être affectés par l'évolution de la conjoncture économique globale au Canada et par des pressions inflationnistes persistantes, ainsi que par les conséquences que pourraient avoir ces facteurs sur les dépenses discrétionnaires des consommateurs. La crainte d'une récession imminente, les hausses de taux d'intérêt, les perturbations constantes dans la chaîne d'approvisionnement et l'augmentation des coûts des intrants devraient avoir une incidence importante continue sur notre situation économique, ce qui pourrait peser de manière significative sur notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie.

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.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, la Société a ajouté aux paramètres les flux de trésorerie disponibles afin d'évaluer la solidité financière et la situation de trésorerie ainsi que de déterminer la trésorerie disponible pour investir dans des occasions de croissance, financer ses activités courantes et rembourser la dette. Les flux de trésorerie disponibles ajustés ont aussi été ajoutés à titre de paramètre pour évaluer la performance financière et la performance à l'égard de la situation de trésorerie sans les variations qui pourraient fausser les tendances de notre performance à l'égard de la situation de trésorerie principalement liées aux activités de réorganisation.

Paramètres	Définitions
Clients actifs	Un client actif est un client qui a passé une commande au cours des trois derniers mois. 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.

Bénéfice brut ajusté et marge brute ajustée	<p>Le bénéfice brut ajusté se définit comme la marge brute excluant l'incidence de l'abandon des produits liés à Goodfood Sur Demande dans le cadre des initiatives du projet Blue Ocean de la Société. La marge brute ajustée correspond au pourcentage du bénéfice brut ajusté par rapport aux ventes nettes. La Société utilise le bénéfice brut ajusté et la marge brute ajustée pour évaluer sa performance d'une période à l'autre, exclusion faite de la variation attribuable aux éléments décrits ci-dessus. Le bénéfice brut ajusté et la marge brute ajustée sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Nous estimons que ces paramètres constituent des mesures utiles de la performance financière pour apprécier le degré d'efficacité de la Société à l'égard de l'utilisation de ses ressources pour servir ses clients de même que pour évaluer les tendances sous-jacentes dans nos activités courantes, exclusion faite de la variation attribuable à l'incidence des initiatives stratégiques comme les éléments décrits ci-dessus, et facilitent la comparaison entre les périodes de présentation.</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>
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, de l'incidence de la dépréciation des stocks au titre de l'abandon des produits liés au service Goodfood Sur Demande, de la dépréciation des actifs non financiers et des coûts de réorganisation et autres (profits) coûts connexes aux termes du projet Blue Ocean. 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. Ces mesures permettent également de faire des comparaisons avec des sociétés dont la structure du capital est différente. Nous estimons également que ces paramètres constituent des mesures utiles de la performance financière pour évaluer les tendances sous-jacentes dans nos activités courantes, exclusion faite de la variation attribuable à l'incidence des éléments décrits ci-dessus, et facilitent la comparaison entre les périodes de présentation.</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>

<p>Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles ajustés</p>	<p>Les flux de trésorerie disponibles s'entendent des sorties ou entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation diminuées des entrées d'immobilisations corporelles et incorporelles. Cette mesure permet à la Société d'évaluer sa solidité financière et sa situation de trésorerie ainsi que la quantité de trésorerie générée et disponible pour investir dans des occasions de croissance, financer ses activités courantes et rembourser sa dette. Elle permet également de faire des comparaisons avec des sociétés dont la structure du capital est différente. Les flux de trésorerie disponibles ajustés s'entendent des flux de trésorerie disponibles, exclusion faite des paiements en trésorerie effectués au titre des coûts liés aux activités de réorganisation. La Société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles ajustés sont une mesure utile pour faire des comparaisons avec des sociétés dont la structure du capital est différente puisqu'elle fait abstraction de la variation attribuable à l'incidence des éléments décrit ci-après. Nous estimons également que ce paramètre constitue une mesure utile de la performance financière et de la performance à l'égard de la situation de trésorerie pour évaluer les tendances sous-jacentes dans nos activités courantes, exclusion faite de la variation attribuable à l'incidence des éléments décrits ci-dessus, et facilite la comparaison entre les périodes de présentation.</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>
<p>Total de la (dette) trésorerie nette</p> <p>Total de la (dette) trésorerie nette par rapport au total de la structure du capital</p>	<p>Le total de la (dette) trésorerie nette 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 (dette) trésorerie nette est une mesure utile pour évaluer la situation financière globale de la Société et sa capacité de rembourser sa dette.</p> <p>Le total de la (dette) trésorerie nette par rapport au total de la structure du capital est une mesure non conforme aux IFRS qui correspond au total de la (dette) trésorerie nette 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 négatifs. Nous estimons que ce ratio financier non conforme aux IFRS est une mesure 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 une marque canadienne de premier plan issue du monde numérique et qui offre des solutions de repas et permet la livraison de ces repas et de produits complémentaires frais facilitant pour les clients à l'échelle du Canada la dégustation de délicieux mets à la maison chaque jour. L'équipe de Goodfood travaille au développement de la marque de produits alimentaires millénaire la plus appréciée au Canada avec pour mission de créer des expériences qui suscitent de la joie et qui aident notre communauté à vivre plus longtemps sur une planète plus saine. Les clients de Goodfood ont accès à des produits uniques frais et délicieux ainsi qu'à des prix exclusifs rendus possibles grâce à son équipe culinaire de classe mondiale ainsi qu'à ses infrastructures et technologies sans intermédiaire. Goodfood a à cœur de créer un lien entre ses fermes partenaires et fournisseurs et les cuisines de ses clients tout en éliminant 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 en Ontario et en Alberta.

Nos installations de Montréal et de Calgary servent ensemble tout le Canada, en phase avec notre stratégie pour l'avenir axée sur la consolidation de la marque Goodfood au moyen de nos plans de repas hebdomadaires et de nos produits complémentaires à l'échelle nationale, en offrant des produits d'épicerie et des produits prêts-à-manger de marque Goodfood, ainsi que sur l'accroissement de la flexibilité et de l'accès à nos produits au fil du temps.

Le tableau qui suit présente un résumé de nos installations d'exploitation au 21 novembre 2023 :

	Nombre d'installations total	Bureaux administratifs	Centres de fabrication	Installations de traitement des commandes
Grand Montréal (Québec)	1	X	X	X
Grand Toronto (Ontario)	2	X		X
Calgary (Alberta)	1		X	X

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

La mission de Goodfood est de créer des expériences qui suscitent de la joie et qui aident notre communauté à vivre plus longtemps sur une planète plus saine. Notre marque agroalimentaire jouissant d'une excellente réputation auprès des Canadiens d'un océan à l'autre, nous concentrons nos efforts sur le développement de la marque Goodfood au moyen de nos solutions de repas, notamment des prêts-à-cuisiner, des plats préparés et une gamme alléchante de produits complémentaires Goodfood à découvrir, afin de mettre au point une expérience culinaire unique pour les clients.

Le marché des solutions de repas en ligne poursuit sa croissance rapide et les ventes de prêts-à-cuisiner sont maintenant estimées à environ 1,4 milliard de dollars américains au Canada au sein du secteur canadien de l'épicerie, lequel est évalué à 123 milliards de dollars canadiens, soit un taux de pénétration d'à peine 4,8 % des ménages (se reporter à la notice annuelle pour en savoir plus). Nous sommes d'avis que les possibilités de croissance des ventes de prêts-à-cuisiner auprès des ménages canadiens sont encore grandes, comme l'illustre une étude du secteur qui estime que la croissance du marché canadien des prêts-à-cuisiner représentera un TCAC de 16 % entre 2023 et 2027, pour un marché atteignant 2,5 milliards de dollars américains. Nous croyons que la volonté des consommateurs de simplifier la préparation hebdomadaire des repas, de même que leur désir de vivre à la maison des expériences culinaires nourrissantes qui suscitent de la joie et de l'enthousiasme tout en réduisant le gaspillage alimentaire constituent une occasion de croissance dans le secteur de la livraison d'aliments en ligne.

Avant d'intensifier nos efforts pour conquérir une part importante du marché des solutions de repas, nous avons mis et continuons de mettre l'accent sur l'amélioration et l'augmentation des flux de trésorerie. Nous sommes satisfaits d'avoir présenté un BAIIA ajusté¹ positif pour maintenant trois trimestres consécutifs et un exercice complet et suscité une amélioration des flux de trésorerie disponibles ajustés¹ de 87 millions de dollars pour l'exercice considéré, en plus d'avoir enregistré des flux de trésorerie disponibles ajustés¹ positifs au troisième trimestre, lesquels se sont élevés à 4 millions de dollars. L'amélioration du BAIIA ajusté¹ et des flux de trésorerie disponible ajustés¹, en raison de la baisse des ventes nettes, met en évidence la discipline de coûts dont nous avons fait preuve en améliorant notre efficacité opérationnelle et en réduisant les frais de vente et charges générales et administratives. Cette progression place Goodfood dans une position idéale pour tourner son attention vers la croissance et pour financer sa croissance à même les flux de trésorerie générés en interne.

Au cours de l'exercice 2024, Goodfood mettra l'emphase sur des principaux piliers de croissance pour stimuler l'augmentation du chiffre d'affaires et, surtout, celle de la rentabilité et des flux de trésorerie : 1) la croissance de la clientèle, 2) l'accroissement de la fréquence des commandes, 3) l'augmentation de la taille des paniers, et 4) continuer à améliorer nos pratiques en matière de durabilité.

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.

Dans le but d'accroître la clientèle de la Société, la première étape consiste à générer des économies de coûts en matière d'acquisition de clients afin de permettre l'ajout de clients à la plateforme de Goodfood chaque semaine sans investissement supplémentaire. Au cours des derniers mois, nous avons analysé en profondeur nos canaux d'acquisition et y avons apporté des ajustements importants. Nous avons également effectué et continuons d'effectuer des investissements dans notre offre numérique afin de rehausser l'expérience client en réduisant la friction et en facilitant l'utilisation. En combinaison avec les réactivations d'anciens membres de Goodfood, ces initiatives nous ont permis de réduire substantiellement les coûts d'acquisition des clients au quatrième trimestre et d'améliorer la rentabilité ainsi que les économies par unité liées aux clients, comme en fait foi la progression constante de la capacité et de la rentabilité liées aux ventes réalisées auprès des clients.

La variété des produits est un des principaux facteurs susceptibles d'accroître la fréquence des commandes. En plus d'avoir lancé notre programme pour les clients privilégiés, qui récompense nos clients ayant une haute fréquence de commande, nous avons augmenté la diversité des recettes et des ingrédients que nous offrons afin de proposer plus de choix, dans le but d'améliorer les taux de commandes. Grâce à des produits *Better-for-You* comme les poitrines de poulet biologiques, le bœuf haché maigre biologique, le bison, la truite arc-en-ciel élevée de façon durable et les repas paléo et keto ainsi qu'aux partenariats avec des restaurants de première catégorie, nous prévoyons offrir une plus grande sélection de repas alléchants à nos clients afin de susciter une croissance constante de la fréquence des commandes.

La valeur des paniers assemblés par nos clients continue aussi d'augmenter, et nous élaborons un ensemble différencié de prêts-à-cuisiner, de plats prêts-à-manger et de produits complémentaires d'épicerie afin d'offrir aux Canadiens une option de solutions de repas en ligne emballante et d'obtenir une part grandissante de leurs dépenses d'alimentation. De plus, nous avons élargi et continuons d'élargir le choix de protéines que nous offrons à nos clients avec le lancement des ventes incitatives et le lancement prochain de la personnalisation à même nos recettes de prêts-à-cuisiner, ce qui permettra aux clients d'échanger ou de doubler les protéines incluses dans les recettes qu'ils ont choisies. Grâce à ces initiatives, nous visons à offrir aux clients un éventail d'options pour rendre leurs repas meilleurs et pour augmenter facilement la taille de leurs paniers.

Nous cherchons également continuellement à améliorer nos initiatives en matière de durabilité en privilégiant des options respectueuses de la planète. Non seulement nous proposons des ingrédients parfaitement portionnés qui contribuent à réduire le gaspillage alimentaire, mais nous cherchons également constamment à simplifier notre chaîne d'approvisionnement en éliminant les intermédiaires, de la ferme à la table de cuisine. Cette année, nous compensons également les émissions de carbone liées aux livraisons et introduisons des innovations en matière d'emballage qui nous ont permis de supprimer l'équivalent de 2,4 millions de sacs en plastique par an de nos livraisons. Notre objectif est clair, construire une entreprise qui aide nos clients à mener une vie plus saine sur une planète plus saine.

En plus de cibler ces principaux piliers de croissance du chiffre d'affaires, nous mettons actuellement à l'essai la possibilité d'établir des partenariats multicanaux susceptibles d'aider Goodfood à rejoindre plus de clients et d'accroître sa résilience.

Compte tenu des mesures que nous avons prises, notre exécution stratégique visant à générer de la rentabilité et des flux de trésorerie continue à donner des résultats, comme en témoigne l'amélioration constante du BAIIA ajusté¹ et des flux de trésorerie. Une croissance rentable, de concert avec nos efforts incessants pour cultiver nos relations avec la clientèle, demeure notre priorité absolue. L'équipe de Goodfood est entièrement tournée vers le développement et la croissance de la marque millénaire la plus appréciée au Canada.

APERÇU DE L'EXERCICE 2023

Placement privé de 12,675 millions de dollars

En février 2023, la Société a annoncé la clôture d'un placement de débentures subordonnées non garanties convertibles à 12,5 % d'un capital global de 12,675 millions de dollars échéant le 6 février 2028, au prix de

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.

1 000 \$ la débenture, au moyen d'un placement privé sans l'entremise de courtier. L'investissement total comprend un montant de 10 millions de dollars provenant d'Investissement Québec et un montant de 2,675 millions de dollars provenant de la direction, de membres du conseil d'administration et d'actionnaires existants. Il y a lieu de se reporter au paragraphe « Débentures convertibles » de la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du rapport de gestion.

Nouvelle facilité de crédit

En décembre 2022, la Société a annoncé avoir conclu une entente de crédit modifiée et mise à jour avec son syndicat existant fournissant un financement bancaire totalisant 9,5 millions de dollars, comprenant un emprunt à terme de 5 millions de dollars, une facilité de crédit renouvelable de 2,5 millions de dollars et un autre financement à court terme de 2 millions de dollars. Les facilités viennent à échéance le 30 novembre 2023. Les facilités comportent des modalités financières mises à jour, y compris des clauses restrictives liées à la trésorerie et au financement. Il y a lieu de se reporter au paragraphe « Dette » de la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du rapport de gestion.

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 52 semaines closes les	
	2 septembre 2023	3 septembre 2022	2 septembre 2023	3 septembre 2022
Nombre de clients actifs à l'ouverture de la période	119 000	211 000	157 000	249 000
Variation nette du nombre de clients actifs	(3 000)	(54 000)	(41 000)	(92 000)
Nombre de clients actifs à la clôture de la période	116 000	157 000	116 000	157 000

Le nombre de clients actifs a diminué de 3 000 et de 41 000 pour les périodes de 13 et de 52 semaines closes le 2 septembre 2023, respectivement. Pour la période de 13 semaines close le 2 septembre 2023, la diminution s'explique par les variations saisonnières liées à la saison estivale, puisque les clients passent moins de temps dans leur cuisine. Pour la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023, la diminution découle principalement de l'attention portée par la Société sur la prospection et la fidélisation de clients actifs dont les commandes et la rentabilité sont supérieures. Cette attention fait en sorte que les clients actifs actuels affichent une fréquence des commandes et une valeur moyenne des commandes améliorées comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour une analyse de la croissance, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Perspectives financières » du présent rapport de gestion.

BÉNÉFICE BRUT AJUSTÉ ET MARGE BRUTE AJUSTÉE

Le rapprochement du bénéfice brut et du bénéfice brut ajusté et de la marge brute ajustée 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 52 semaines closes les	
	2 septembre 2023	3 septembre 2022	2 septembre 2023	3 septembre 2022
Bénéfice brut	14 221 \$	14 256 \$	65 380 \$	68 055 \$
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	-	1 194	1 273	1 194
Bénéfice brut ajusté	14 221 \$	15 450 \$	66 653 \$	69 249 \$
Ventes nettes	37 228 \$	50 357 \$	168 558 \$	268 586 \$
Marge brute	38,2 %	28,3 %	38,8 %	25,3 %
Marge brute ajustée (en pourcentage)	38,2 %	30,7 %	39,5 %	25,8 %

Pour la période de 13 semaines close le 2 septembre 2023, le bénéfice brut ajusté a diminué de 1,2 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en dépit du repli de 13,1 millions de dollars des ventes nettes, ce qui est essentiellement attribuable aux gains d'efficacité opérationnelle qui font baisser les coûts afférents aux aliments et à la production, ainsi qu'aux ajustements des prix de vente effectués au cours de l'exercice. L'augmentation de 7,5 points de pourcentage de la marge brute ajustée s'explique surtout par l'amélioration des coûts afférents aux aliments, à la production et à la livraison en pourcentage des ventes nettes du fait de gains d'efficacité découlant des initiatives de réduction des coûts de la Société. La marge brute ajustée améliorée a été atténuée en partie par un recul des ventes nettes.

Pour la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023, le bénéfice brut ajusté a diminué de 2,6 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, en dépit du repli de 100,0 millions de dollars des ventes nettes. Cette baisse résulte principalement du recul des ventes nettes, contrebalancé en partie par la baisse des coûts des marchandises vendues, notamment des coûts afférents aux aliments, à la production et à la livraison. La hausse de 13,7 points de pourcentage de la marge brute ajustée est attribuable à la baisse des coûts afférents aux aliments, à la production et à la livraison en pourcentage du coût des ventes nettes du fait de gains d'efficacité découlant des initiatives de réduction des coûts de la Société, ainsi qu'aux ajustements des prix de vente effectués au cours de l'exercice.

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 52 semaines closes les	
	2 septembre 2023	3 septembre 2022	2 septembre 2023	3 septembre 2022
Perte nette	(3 689) \$	(58 407) \$	(16 463) \$	(121 761) \$
Charges financières nettes	1 299	1 677	5 668	5 233
Amortissements	2 006	4 853	10 837	17 295
Charge (recouvrement) d'impôt différé	–	39	(61)	(1 495)
BAIIA	(384) \$	(51 838) \$	(19) \$	(100 728) \$
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	278	1 472	3 909	5 986
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	–	1 194	1 273	1 194
Dépréciation des actifs non financiers	–	46 085	–	46 085
Coûts (profits) de réorganisation et autres coûts (profits) connexes	812	1 160	(468)	6 742
BAIIA ajusté	706 \$	(1 927) \$	4 695 \$	(40 721) \$
Ventes nettes	37 228 \$	50 357 \$	168 558 \$	268 586 \$
Marge du BAIIA ajusté (en pourcentage)	1,9 %	(3,8) %	2,8 %	(15,2) %

Pour la période de 13 semaines close le 2 septembre 2023, la marge du BAIIA ajusté s'est améliorée de 5,7 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2022, du fait surtout d'une progression robuste de la marge brute ajustée et de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives, ce qui est attribuable à une réduction de la masse salariale et à d'autres initiatives de réduction des coûts. L'amélioration de la marge du BAIIA ajusté a été atténuée en partie par un recul des ventes nettes.

Pour la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023, la marge du BAIIA ajusté s'est améliorée de 18,0 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2022, du fait surtout d'une progression robuste de la marge brute ajustée et de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives, ce qui est attribuable avant tout à une réduction de la masse salariale et à d'autres initiatives de réduction des coûts. L'amélioration de la marge du BAIIA ajusté a été atténuée en partie par un recul des ventes nettes.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES AJUSTÉS

Le tableau qui suit présente un rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation nets, des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie disponibles ajustés.

(en milliers de dollars canadiens)

	Pour les périodes de 13 semaines closes les		Pour les périodes de 52 semaines closes les	
	2 septembre 2023	3 septembre 2022	2 septembre 2023	3 septembre 2022
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(1 958) \$	(13 114) \$	(9 350) \$	(58 981) \$
Entrées d'immobilisations corporelles	(18)	(4 807)	(716)	(35 880)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(197)	(41)	(1 019)	(2 561)
Flux de trésorerie disponibles	(2 173) \$	(17 962) \$	(11 085) \$	(97 422) \$
Paiements au titre de l'abandon de produits liés à l'offre sur demande	7	–	319	–
Paiements versés aux fins de la réorganisation et autres coûts connexes	1 047	6 319	6 275	6 319
Flux de trésorerie disponibles ajustés	(1 119) \$	(11 643)	(4 491)	(91 103)

Pour la période de 13 semaines close le 2 septembre 2023, les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont améliorés de 10,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2022, du fait surtout d'une baisse de la perte nette principalement attribuable à une réduction de la masse salariale et à d'autres initiatives de réduction des coûts ainsi qu'à la diminution des dépenses d'investissement, puisque la mise en service des nouvelles installations a pris fin au cours de l'exercice 2022 et que l'attention a été portée sur des projets de maintenance et de technologie au cours de l'exercice 2023.

Pour la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023, les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont améliorés de 86,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2022, du fait surtout d'une baisse de la perte nette principalement attribuable à une réduction de la masse salariale et à d'autres initiatives de réduction des coûts, à la diminution des dépenses d'investissement, puisque la mise en service des nouvelles installations a pris fin au cours de l'exercice 2022 et que l'attention a été portée sur des projets de maintenance et de technologie au cours de l'exercice 2023.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – QUATRIÈME TRIMESTRE DES EXERCICES 2023 ET 2022

Le tableau qui suit présente 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	2 septembre 2023	3 septembre 2022	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	37 228 \$	50 357 \$	(13 129) \$	(26) %
Coût des marchandises vendues	23 007	36 099	(13 092)	(36) %
Bénéfice brut	14 221 \$	14 258 \$	(37) \$	(0) %
Marge brute	38,2 %	28,3 %	s. o.	9,9 p.p.
Frais de vente, charges générales et administratives	13 793	18 851	(5 058)	(27) %
Amortissements	2 006	4 853	(2 847)	(59) %
Dépréciation des actifs non financiers	–	46 085	(46 085)	s. o.
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	812	1 160	(348)	(30) %
Charges financières nettes	1 299	1 677	(378)	(23) %
Perte avant impôt sur le résultat	(3 689) \$	(58 368) \$	54 679 \$	94 %
Charge d'impôt différé	–	39	(39)	s.o.
Perte nette, représentant le résultat global	(3 689) \$	(58 407) \$	54 718 \$	94 %
Perte de base et diluée par action	(0,05) \$	(0,78) \$	0,73 \$	94 %

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2023 ET LE QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2022

- Le recul des ventes nettes s'explique surtout par la diminution du nombre de clients actifs, contrebalancée en partie par une augmentation de la valeur moyenne des commandes attribuable à la taille plus importante des paniers et aux ajustements des prix de vente. La diminution du nombre de clients actifs s'explique principalement par l'attention que porte la Société sur la prospection de clients et leur fidélisation, ce qui favorise une marge brute plus élevée, et par la modification du comportement des consommateurs.
- Le bénéfice brut est demeuré stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison essentiellement d'une amélioration des coûts afférents aux aliments, à la production et à la livraison en pourcentage des ventes nettes du fait de gains d'efficacité ainsi que des ajustements des prix de vente, contrebalancés par un repli des ventes nettes.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué en raison surtout d'une baisse de la masse salariale et des dépenses de marketing du fait surtout des initiatives de la Société dans le cadre du projet Blue Ocean. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont diminué, passant de 37,4 % à 37,1 %.
- La baisse des amortissements s'explique avant tout par la diminution des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation liés aux initiatives du projet Blue Ocean.
- La baisse des coûts de réorganisation et autres coûts connexes découle essentiellement de la diminution des honoraires de conseillers externes et des coûts de réduction de la masse salariale étant donné que la Société a achevé ses initiatives du projet Blue Ocean au quatrième trimestre de l'exercice 2023.
- La diminution des charges financières nettes est principalement attribuable à la baisse des charges d'intérêts sur la dette et des obligations locatives attribuable à la réduction du solde de la dette et à la diminution des obligations locatives en lien avec les initiatives de Blue Ocean, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'intérêts sur les débentures, la Société ayant émis des débentures convertibles en février 2023.

- La perte nette a considérablement diminué malgré le recul des ventes nettes par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette amélioration est attribuable essentiellement à la dépréciation des actifs non financiers au cours de l'exercice 2022, à la baisse des coûts afférents aux aliments, à la production et à la livraison ainsi qu'à la diminution de la masse salariale et des dépenses de marketing comptabilisées dans les frais de vente et charges générales et administratives.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – EXERCICES 2023 ET 2022

Le tableau qui suit présente 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 52 semaines closes les	2 septembre 2023	3 septembre 2022	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	168 558 \$	268 586 \$	(100 028) \$	(37) %
Coût des marchandises vendues	103 178	200 531	(97 353)	(49) %
Bénéfice brut	65 380 \$	68 055 \$	(2 675) \$	(4) %
Marge brute	38,8 %	25,3 %	s. o.	13,5 p.p.
Frais de vente, charges générales et administratives	65 867	115 956	(50 089)	(43) %
Amortissements	10 837	17 295	(6 458)	(37) %
Dépréciation des actifs non financiers	–	46 085	(46 085)	s. o.
(Profits) coûts de réorganisation et autres (profits) coûts connexes	(468)	6 742	(7 210)	(107) %
Charges financières nettes	5 668	5 233	435	8 %
Perte avant impôt sur le résultat	(16 524) \$	(123 256) \$	106 732 \$	(87) %
Recouvrement d'impôt différé	(61)	(1 495)	1 434	(96) %
Perte nette, représentant le résultat global	(16 463) \$	(121 761) \$	105 298 \$	(86) %
Perte de base et diluée par action	(0,22) \$	(1,62) \$	1,40 \$	(86) %

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE L'EXERCICE 2023 ET L'EXERCICE 2022

- Le recul des ventes nettes s'explique surtout par la diminution du nombre de clients actifs et la décision prise par la Société de mettre fin à l'offre sur demande, contrebalancées en partie par une augmentation de la valeur moyenne des commandes attribuable aux ajustements des prix de vente et à l'accent mis sur l'offre de repas prêts à cuisiner. La diminution du nombre de clients actifs s'explique principalement par l'attention que porte la Société sur la prospection de clients et leur fidélisation, ce qui favorise une marge brute plus élevée, et par la modification du comportement des consommateurs.
- La contraction du bénéfice brut résulte essentiellement de la diminution des ventes nettes, atténuée en partie par une baisse des coûts de production et des coûts des aliments en pourcentage du coût des ventes nettes du fait de gains d'efficience.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué en raison surtout d'une baisse de la masse salariale et des dépenses de marketing du fait surtout des initiatives de la Société dans le cadre du projet Blue Ocean. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont diminué, passant de 43,2 % à 39,1 %.
- La baisse des amortissements s'explique avant tout par la diminution des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation liés aux initiatives du projet Blue Ocean.
- Les (profits) coûts de réorganisation et autres (profits) coûts connexes pour l'exercice 2023 sont composés essentiellement d'un profit sur la résiliation de contrats de location contrebalancé en partie par la sortie d'actifs non financiers et des coûts de réduction de la masse salariale, tandis que pour l'exercice 2022, les coûts sont composés essentiellement des honoraires de conseillers externes relativement au plan de réorganisation de la Société.

- L'augmentation des charges financières nettes est principalement attribuable aux débetures convertibles de 30 millions de dollars émises en février 2023, compensée en partie par la baisse des charges d'intérêts sur les obligations locatives dans le cadre des initiatives du projet Blue Ocean.
- La perte nette a considérablement diminué malgré le recul des ventes nettes par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette amélioration s'explique essentiellement par la réduction des frais de vente et charges générales et administratives du fait des initiatives de réduction des coûts ainsi que par l'amélioration de la marge brute résultant de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. De plus, la diminution de la perte nette est attribuable à l'importante réduction de la dépréciation des actifs non financiers.

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	2 septembre 2023	3 septembre 2022	Variation	Composantes principales
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 925 \$	36 885 \$	(11 960) \$	Principalement en raison de la perte nette et du remboursement de la dette à long terme, facteurs atténués en partie par l'émission de débentures convertibles et le produit de la sortie d'actifs non financiers
Stocks	3 281	6 884	(3 603)	Du fait des ventes nettes moindres, de l'abandon de produits liés au service sur demande et de l'amélioration du processus de gestion des stocks
Actifs détenus en vue de la vente	–	3 654	(3 654)	Principalement en raison de la sortie d'actifs détenus en vue de la vente dans le cadre du projet Blue Ocean
Immobilisations corporelles	11 026	18 408	(7 382)	Principalement en raison de la sortie et de la réduction de valeur d'immobilisations corporelles dans le cadre du projet Blue Ocean et de l'amortissement
Actifs au titre de droits d'utilisation	10 986	55 419	(44 433)	Attribuable surtout à la décomptabilisation des actifs au titre de droits d'utilisation pour les contrats de location résiliés dans le cadre du projet Blue Ocean et à l'amortissement
Créditeurs et charges à payer	17 993	27 104	(9 111)	Attribuable principalement à la diminution de la base de ventes et à la baisse des charges à payer au titre des salaires et avantages
Dette ¹⁾	4 036	11 743	(7 707)	En raison du remboursement de la dette au moment de la conclusion d'une entente visant la modification de la convention de crédit
Obligations découlant de contrats de location, y compris la partie courante ²⁾	13 364	69 209	(55 845)	Principalement en raison de la décomptabilisation des obligations locatives découlant des contrats de location résiliés dans le cadre du projet Blue Ocean
Débentures convertibles, composante passif ³⁾	41 752	27 469	14 283	Principalement en raison du placement privé visant l'émission de débentures convertibles

¹⁾ Il y a lieu de se reporter au paragraphe « Gestion du capital » de la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion pour obtenir les détails du remboursement.

²⁾ Les flux de trésorerie contractuels non actualisés liés aux obligations découlant de contrats de location sont les suivants : 3,5 millions de dollars à rembourser dans moins d'un an (11,0 millions de dollars au 3 septembre 2022), 10,2 millions de dollars à rembourser d'ici un an à cinq ans (40,8 millions de dollars au 3 septembre 2022) et 1,4 million de dollars à rembourser dans plus de cinq ans (27,9 millions de dollars au 3 septembre 2022).

³⁾ Il y a lieu de se reporter au paragraphe « Débentures convertibles » de la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion pour obtenir les détails du remboursement.

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	2 septembre 2023	3 septembre 2022
Dette	4 036	11 743
Débiteures convertibles, composante passif	41 752	27 469
Total de la dette	45 788 \$	39 212 \$
Capitaux propres négatifs	(23 442)	(11 178)
Total de la structure du capital	22 346 \$	28 034 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 925 \$	36 885 \$
Total de la dette nette ¹⁾	20 863 \$	2 327 \$
Total de la dette nette par rapport au total de la structure du capital ¹⁾	93,4 %	8,3 %

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 dette nette de Goodfood a augmenté de 18,5 millions de dollars et le total de la dette nette par rapport au total de la structure du capital s'est accru de 85,1 points de pourcentage en raison principalement de l'émission de débiteures de 2028, et de la perte nette et de la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice 2023.

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. La Société a aussi dégagé des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles positifs pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, ce qui lui procure de la souplesse au niveau de la structure du capital.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, la Société a conclu une entente en vue de modifier la facilité de crédit consorcial conclue avec ses prêteurs existants, ce qui s'est traduit par un financement bancaire de 9,5 millions de dollars comprenant un emprunt à terme de 5,0 millions de dollars, une facilité de crédit renouvelable de 2,5 millions de dollars et un financement à court terme supplémentaire de 2,0 millions de dollars. Les facilités viennent à échéance à la fin de novembre 2023. Les facilités comportent des conditions financières mises à jour, notamment un solde de trésorerie minimal et du financement lié à des clauses restrictives. La Société respecte ces clauses restrictives de nature financière.

Les initiatives réalisées ou en cours de réalisation visant à améliorer notre situation de trésorerie sont les suivantes :

- Nous avons réuni 12,7 millions de dollars au moyen de l'émission de débiteures convertibles au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023.
- Nous avons réduit notre empreinte, ce qui a exigé la résiliation de contrats de location et la consolidation de la production dans deux installations de Montréal et de Calgary.
- Nous avons aligné notre main-d'oeuvre à la taille de la Société, ce qui a mené à une réduction importante de l'effectif.
- Au cours de l'exercice 2023, nous avons dégagé une marge brute élevée qui a atteint 41 % pour les deuxième et troisième trimestres.

- Nous avons affiché un bénéfice net positif au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023 et un BAIIA ajusté¹ positif au cours des trois derniers trimestres de l'exercice 2023.
- Nous avons affiché des flux de trésorerie disponibles¹ positifs au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023.
- Nous avons mené à bien les initiatives du projet Blue Ocean afin de réaliser des gains d'efficacité dans le but d'accroître notre marge brute et notre BAIIA ajusté et de jeter les bases qui permettront de générer systématiquement des flux de trésorerie positifs et une croissance rentable à long terme.

FLUX DE TRÉSORERIE

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 13 semaines closes le 2 septembre 2023 et le 3 septembre 2022.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 13 semaines closes les	2 septembre 2023	3 septembre 2022	Variation
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	121 \$	(3 661) \$	3 782 \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(2 079)	(9 453)	7 374
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(1 958) \$	(13 114) \$	11 156 \$
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	53	(4 449)	4 502
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 538)	(44 401)	42 863
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 443) \$	(61 964) \$	58 521 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	28 368	98 849	(70 481)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	24 925 \$	36 885 \$	(11 960) \$

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont améliorées de 11,2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent de l'exercice précédent. Cette amélioration d'un trimestre à l'autre s'explique avant tout par une perte nette moindre avant les dépenses hors trésorerie ainsi que par une variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation attribuable à une variation positive des créditeurs et charges à payer du fait de la réduction des paiements aux fournisseurs et de l'amélioration de la gestion des stocks au quatrième trimestre de 2023.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 0,1 million de dollars pour le quatrième trimestre de 2023, comparativement à des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 4,5 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. Cette variation positive de 4,5 millions de dollars d'un trimestre à l'autre découle principalement des entrées d'immobilisations corporelles moins élevées en 2023 puisque la mise en service des nouvelles installations a pris fin au cours de l'exercice 2022. Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le quatrième trimestre de 2023 comprennent des sorties de flux de trésorerie de 0,2 million de dollars au titre des entrées d'immobilisations corporelles et incorporelles, comparativement à 4,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont améliorées de 42,9 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement du remboursement de la facilité de crédit renouvelable au quatrième trimestre de 2022.

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.

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 52 semaines closes le 2 septembre 2023 et le 3 septembre 2022.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 52 semaines closes les	2 septembre 2023	3 septembre 2022	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	(3 212) \$	(47 873) \$	44 661 \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(6 138)	(11 108)	4 970
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(9 350) \$	(58 981) \$	49 631 \$
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	1 960	(37 671)	39 631
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(4 570)	8 002	(12 572)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(11 960) \$	(88 650) \$	76 690 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	36 885	125 535	(88 650)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	24 925 \$	36 885 \$	(11 960) \$

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont améliorées de 49,6 millions de dollars au cours de la période de 52 semaines de 2023, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent sous l'effet principalement d'une perte nette moindre avant les dépenses hors trésorerie et d'une variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation. La variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation est imputable à la variation favorable des créditeurs et charges à payer découlant des volumes de ventes nettes moindres et de la réduction des stocks principalement attribuable à la diminution des ventes nettes et à l'abandon de produits liés au service sur demande.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 2,0 millions de dollars pour la période de 52 semaines de 2023, comparativement à des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 37,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2022. Cette variation positive de 39,6 millions de dollars d'un exercice à l'autre s'explique avant tout par une diminution des entrées d'immobilisations corporelles en 2023 puisque la mise en service des nouvelles installations a pris fin au cours de l'exercice 2022, et par le produit de la sortie d'actifs non financiers reçu essentiellement au cours du premier trimestre de 2023. Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement au cours de la période de 52 semaines de 2023 comprennent des sorties de flux de trésorerie de 1,7 million de dollars au titre des entrées d'immobilisations corporelles et incorporelles, par rapport à 38,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont établies à 4,6 millions de dollars pour la période de 52 semaines de 2023, comparativement à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 8,0 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. Cette variation négative de 12,6 millions de dollars d'un exercice à l'autre s'explique avant tout par le produit moindre de l'émission de débentures convertibles en 2023, le produit de prélèvements moins élevé sur la facilité de crédit renouvelable en 2023 comparativement à 2022 ainsi que la diminution des paiements d'obligations découlant de contrats de location en raison des initiatives du projet Blue Ocean.

DETTE

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, la Société a conclu une entente en vue de modifier la facilité de crédit consortial (la « facilité de crédit de 2021 ») conclue avec ses prêteurs existants, ce qui s'est traduit par un financement bancaire de 9,5 millions de dollars comprenant un emprunt à terme de 5,0 millions de dollars, une facilité de crédit renouvelable de 2,5 millions de dollars et un autre financement à court terme de 2,0 millions de dollars. Les facilités portent intérêt à des taux variables correspondant au taux des acceptations bancaires majoré de 4,50 % et viennent à échéance à la fin de novembre 2023. Les facilités comportent des conditions financières mises à jour, notamment un solde de trésorerie minimal et du financement lié à des clauses restrictives. L'emprunt à terme est remboursable en versements trimestriels de 313 mille dollars, avec un remboursement intégral du solde de 4,1 millions de dollars à la fin du terme le 30 novembre 2023. La Société s'efforcera de proroger l'échéance de l'emprunt à terme avant qu'il arrive à échéance. Au 2 septembre 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable. Le prélèvement total sur la facilité de crédit est présenté à titre de passif courant.

DÉBENTURES CONVERTIBLES

Débentures de 2028

Le 6 février 2023, la Société a émis 12 675 débentures subordonnées non garanties convertibles (les « débentures de 2028 ») au prix de 1 000 \$ la débenture, pour un produit brut de 12,7 millions de dollars. Les débentures de 2028 échéant le 6 février 2028 (la « date d'échéance ») portent intérêt au taux annuel fixe de 12,5 %. La tranche en intérêts pour la période allant de la date d'émission à février 2025 sera ajoutée au montant en capital semestriellement et elle est convertible à un prix égal au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires à la TSX pour les cinq (5) jours de bourse consécutifs se terminant à la date à laquelle la tranche en intérêts devient exigible, majorée d'une prime de 50 %. À compter du 6 février 2025 et jusqu'à la date d'échéance, la tranche en intérêts sera payable semestriellement en trésorerie. Le taux d'intérêt effectif des débentures de 2028, qui prend en compte les frais d'émission de débentures, s'élève à 13,5 %.

Les débentures de 2028 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 0,75 \$ (le « prix de conversion ») par action ordinaire.

À compter du 6 février 2026, Goodfood pourra racheter la partie non convertie d'une débenture de 2028 à un montant équivalent au capital et aux intérêts courus plus un taux de rendement interne pour le détenteur correspondant à 18 % pour la période au cours de laquelle cette débenture aura été en cours. Les détenteurs peuvent exiger un rachat selon les mêmes modalités à la suite d'un changement de contrôle de la Société.

Les débentures de 2028 sont des obligations directes, subordonnées et non garanties de la Société, prenant rang après toute dette de premier rang de la Société, y compris la facilité de crédit de la Société, et de rang égal entre elles et avec toute autre dette subordonnée non garantie actuelle ou future de la Société, dans la mesure où elles sont subordonnées aux mêmes conditions. La Société a utilisé le produit net du placement pour mener à bien les initiatives du projet Blue Ocean et pour les besoins généraux de l'entreprise.

Dans le cadre de l'émission des débentures de 2028, 2 425 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 2 septembre 2023, 12 675 débentures de 2028 étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débenture.

Débetures de 2027

Au cours de l'exercice 2022, la Société a émis 30 000 débetures subordonnées non garanties convertibles (les « débetures de 2027 ») au prix de 1 000 \$ la débeture, 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 2027, qui prend en compte les frais d'émission de débetures de 2027, 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 2027 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 2027 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.

Au 2 septembre 2023, 29 046 débetures de 2027 (29 256 débetures au 3 septembre 2022) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débeture.

Débetures de 2025

Au cours de l'exercice 2020, la Société a émis 30 000 débetures subordonnées non garanties convertibles (les « débetures de 2025 ») au prix de 1 000 \$ la débeture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débetures de 2025 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 2025, qui prend en compte les frais d'émission des débetures de 2025, s'élève à 11,76 %. Les débetures de 2025 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 2 septembre 2023, 6 232 débetures de 2025 (6 232 au 3 septembre 2022) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débeture.

ACTIONS ORDINAIRES

Opérations effectuées au cours des périodes de 13 semaines et de 52 semaines closes le 2 septembre 2023 :

- Aucune option d'achat d'actions n'a été exercée;
- 76 428 unités d'actions restreintes acquises et 1 421 765 unités d'actions restreintes acquises, respectivement, et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- 2 807 unités d'actions aux termes du régime d'achat d'actions pour les employés acquises et 11 283 unités d'actions aux termes du régime d'achat d'actions pour les employés acquises, respectivement, et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- Aucune débeture et 210 débetures ont été converties en 45 652 actions ordinaires, respectivement.

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 2023				Exercice 2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Clients actifs ¹⁾	116 000	119 000	124 000	148 000	157 000	211 000	246 000	254 000
Ventes nettes	37 228 \$	42 139 \$	42 043 \$	47 148 \$	50 357 \$	67 031 \$	73 377 \$	77 821 \$
Bénéfice brut	14 221	17 286	17 114	16 759	14 256	17 556	17 595	18 648
Marge brute	38,2 %	41,0 %	40,7 %	35,6 %	28,3 %	26,2 %	24,0 %	24,0 %
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	–	(1)	631	643	1 194	–	–	–
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	14 221	17 285	17 745	17 402	15 450	17 556	17 595	18 648
Marge brute ajustée ¹⁾	38,2 %	41,0 %	42,2 %	36,9 %	30,7 %	26,2 %	24,0 %	24,0 %
(Perte nette) bénéfice net	(3 689) \$	(1 164) \$	98 \$	(11 708) \$	(58 407) \$	(21 104) \$	(20 640) \$	(21 610) \$
Charges financières nettes	1 299	1 329	1 470	1 570	1 677	1 596	1 056	904
Amortissements (Recouvrement) charge d'impôt différé	2 006	2 206	2 856	3 769	4 853	5 220	4 282	2 940
	–	–	(72)	11	39	(2)	(1 559)	27
BAIIA ¹⁾	(384) \$	2 371 \$	4 352 \$	(6 358) \$	(51 838) \$	(14 290) \$	(16 861) \$	(17 739) \$
Paiements fondés sur des actions	278	544	794	2 293	1 472	1 177	1 984	1 353
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	–	(1)	631	643	1 194	–	–	–
Dépréciation des actifs non financiers	–	–	–	–	46 085	–	–	–
Coûts (profits) de réorganisation et autres coûts (profits) connexes	812	370	(2 769)	1 119	1 160	2 477	1 293	1 812
BAIIA ajusté ¹⁾	706 \$	3 284 \$	3 008 \$	(2 303) \$	(1 927) \$	(10 636) \$	(13 584) \$	(14 574) \$
Marge du BAIIA ajusté ¹⁾	1,9 %	7,8 %	7,2 %	(4,9) %	(3,8) %	(15,9) %	(18,5) %	(18,7) %
(Perte) bénéfice de base et dilué(e) par action ²⁾	(0,05) \$	(0,02) \$	– \$	(0,16) \$	(0,78) \$	(0,28) \$	(0,28) \$	(0,29) \$

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) au bénéfice de base et dilué(e) par action depuis le début de l'exercice du fait que les chiffres ont été arrondis.

Les variations des ventes nettes d'un trimestre à l'autre sont attribuables à différents facteurs, notamment les suivants :

- l'instauration d'une offre de produits d'épicerie sur demande vers la fin de l'exercice 2021 et l'arrêt de ce service vers la fin de l'exercice 2022;
- le caractère saisonnier, lequel est le plus manifeste au deuxième trimestre en raison de la saison des Fêtes et au quatrième trimestre en raison de la saison estivale, lorsque le nombre de clients actifs est moins élevé et que les taux de commandes sont moindres;
- l'incidence de la COVID-19 et de la conjoncture économique, qui ont causé une modification au comportement des clients pendant la pandémie et après la levée des restrictions liées à la COVID-19;
- les campagnes de marketing et les incitatifs aux clients;
- les fluctuations liées à l'inflation.

Les variations (de la perte nette) du bénéfice net d'un trimestre à l'autre s'expliquent par différents facteurs, notamment les suivants :

- l'instauration d'une offre de produits d'épicerie sur demande vers la fin de l'exercice 2021 et l'arrêt de ce service vers la fin de l'exercice 2022, ce qui a causé une fluctuation de la perte nette en raison du coût élevé des produits, du traitement des commandes et de la livraison qui ont érodé la marge brute;
- le caractère saisonnier, lequel est le plus manifeste au quatrième trimestre en raison de la saison estivale et au deuxième trimestre en raison de la saison des Fêtes, lorsque le nombre de clients actifs est moins élevé et que les taux de commandes sont moindres, ce qui peut donner lieu à des marges d'exploitation réduites;
- l'incidence de la COVID-19 et de la conjoncture économique postérieure à la pandémie, ce qui a causé des pressions inflationnistes qui ont été contrées en partie par une hausse du prix des paniers;
- les campagnes de marketing et les incitatifs aux clients;
- les initiatives de réduction des coûts adoptées ont mené à une diminution de l'effectif et à des gains d'efficacité sur le plan de l'exploitation qui se sont reflétés dans le bénéfice brut et les frais de vente et charges générales et administratives, de même que les coûts de réorganisation et les charges de dépréciation additionnels tout au long des trimestres de l'exercice 2022 et de l'exercice 2023.

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 le nombre de clients actifs soit plus modeste au cours de ces périodes. 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. La plupart des ventes nettes de la Société sont payées avant la livraison et, par conséquent, la principale exposition au risque de crédit lié aux ventes nettes provient du fournisseur de traitement de paiements. 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 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 n'a pas conclu de 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.

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.

La Société contrôle le risque associé à un manque de fonds en surveillant les flux de trésorerie prévus et réels et les dates d'échéance des passifs et engagements financiers existants, et elle gère activement son capital de façon à disposer de liquidités suffisantes pour financer ses charges générales et administratives, son fonds de roulement et ses dépenses d'investissement globales.

Pour gérer son risque de liquidité, la Société assure une révision constante de son exploitation et de l'ensemble de ses opérations pour réaliser des gains d'efficacité afin de jeter les bases qui permettront de générer des flux de trésorerie positifs et une croissance rentable à long terme. La Société s'attend à disposer de liquidités suffisantes pour rembourser sa facilité de crédit à l'échéance, en novembre 2023.

Des facteurs économiques, financiers et relatifs à la concurrence future, de même que d'autres événements futurs sur lesquels la Société n'a aucun contrôle, pourraient influencer sur cette appréciation. L'appréciation que fait la direction de la liquidité pourrait s'en ressentir si la performance opérationnelle est inférieure à celle qui a été utilisée dans les prévisions de flux de trésorerie.

RISQUE D'ENTREPRISE

Il y a lieu de consulter la notice annuelle de la Société pour la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023 que l'on retrouve sur le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca pour une analyse plus poussée des facteurs de risque d'entreprise.

ARRANGEMENTS HORS BILAN, OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS

Le tableau suivant présente les montants dus aux échéances contractuelles des passifs financiers, y compris les paiements d'intérêts estimés, au 2 septembre 2023 :

	Valeur comptable totale	Flux de trésorerie contractuels	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Créditeurs et charges à payer	17 993 \$	17 993 \$	17 993 \$	- \$	- \$
Dette	4 036	4 142	4 142	-	-
Débetures, composante passif	41 752	64 959	2 033	62 926	-
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	13 364	15 054	3 457	10 247	1 350
Obligations contractuelles liées à des achats et à des services	-	7 786	6 539	1 247	-
	77 145 \$	109 934 \$	34 164 \$	74 420 \$	1 350 \$

Au 2 septembre 2023, la Société n'a aucun arrangement hors bilan qui a ou qui serait raisonnablement susceptible d'avoir une incidence actuelle ou future sur sa situation financière, les variations des ventes nettes et des charges, les résultats d'exploitation, la situation de trésorerie, les dépenses d'investissement ou les sources de financement d'importance.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers de la Société comprennent essentiellement la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, les créditeurs et charges à payer, la dette et les débetures.

POLITIQUE EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT

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

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 quatrième trimestre de l'exercice 2023, la Société respectait ces clauses restrictives de nature financière.

PARTIES LIÉES

PRINCIPAUX DIRIGEANTS

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

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

(en milliers de dollars canadiens)

	Pour les périodes de 52 semaines closes les	
	2 septembre 2023	3 septembre 2022
Salaires, jetons et autres avantages à court terme	2 290 \$	1 983 \$
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	2 189	2 931

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les administrateurs et les principaux dirigeants, les membres de leur famille et les sociétés sur lesquelles ils exercent une influence ou un contrôle important.

Dans le cadre de l'émission de débetures de 2028, 2 425 débetures ont été achetées par des membres du Conseil et principaux dirigeants au prix de 1 000 \$ la débeture. Dans le cadre de l'émission de débetures de 2027, 415 débetures ont été achetées par des membres du Conseil au prix de 1 000 \$ la débeture. Ces transactions ont été comptabilisées au montant de la contrepartie versée tel qu'il a été établi et convenu par les parties liées.

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 d'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	21 novembre 2023	2 septembre 2023	3 septembre 2022
Actions ordinaires en circulation ¹⁾	76 505 578	76 525 507	75 233 027
Débetures en cours ^{2), 3), 4)}	24 540 305	24 540 305	7 550 638
Options sur actions en circulation	3 033 247	4 029 723	3 262 799
Options sur actions exerçables	2 140 516	2 252 171	1 865 747
Unités d'actions restreintes en cours	1 792 540	1 878 328	2 000 716

¹⁾ Au 21 novembre 2023 et au 2 septembre 2023, 382 180 et 344 678 actions ordinaires (171 829 actions ordinaires au 3 septembre 2022), détenues en fiducie par l'entremise du régime d'achat d'actions pour les employés étaient exclues du nombre d'actions ordinaires en circulation.

²⁾ Au 21 novembre 2023 et au 2 septembre 2023, 6 232 débetures de 2025 (6 232 débetures au 3 septembre 2022) étaient en cours et pouvaient être converties en 1 325 957 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.

³⁾ Au 21 novembre 2023 et au 2 septembre 2023, 29 046 débetures de 2027 (29 256 débetures au 3 septembre 2022) étaient en cours et pouvaient être converties en 6 314 348 actions ordinaires de la Société, respectivement, au prix de conversion de 4,60 \$. 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.

⁴⁾ Au 21 novembre 2023 et au 2 septembre 2023, 12 675 débetures de 2028 (néant au 3 septembre 2022) étaient en cours et pouvaient être converties en 16 900 000 actions ordinaires de la Société, respectivement, au prix de conversion de 0,75 \$. 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.

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 des prêts-à-cuisiner et des produits d'épicerie complémentaires 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 conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des ventes nettes et des charges et des notes y afférentes. L'incertitude à propos de ces hypothèses et estimations pourrait faire en sorte qu'un ajustement important doive être apporté à la valeur comptable des actifs ou des passifs dans les périodes futures. Ces hypothèses et ces estimations sont passées en revue régulièrement. Les révisions des estimations comptables sont constatées dans l'exercice au cours duquel les estimations sont révisées ainsi qu'au cours des exercices futurs touchés par ces révisions.

Les principaux jugements, estimations et hypothèses de la Société sont présentés ci-après :

4.1 JUGEMENTS CRITIQUESDépréciation des actifs non courants

Chaque date de clôture, la direction évalue si les immobilisations corporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation et les immobilisations incorporelles présentent des indicateurs de dépréciation. Pour les fins de son analyse, la direction se base sur son jugement en tenant compte des facteurs tels que l'environnement économique et le marché dans lequel évolue la Société, les prévisions budgétaires ainsi que l'obsolescence physique.

Durée du contrat de location

Lors de la comptabilisation d'un contrat de location, la Société évalue la durée du contrat de location selon les conditions du contrat de location et détermine si elle exercera les options de renouvellement au terme de sa durée. Les options de renouvellement ne sont incluses dans la durée du contrat de location que si la direction a la certitude raisonnable de le renouveler. Ce jugement critique pourrait avoir une incidence sur la situation financière de la Société si la durée des contrats de location est réévaluée de manière différente.

4.2 PRINCIPALES SOURCES D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSESDépréciation des actifs non financiers

Pour l'évaluation de la dépréciation, la direction estime la valeur recouvrable de chaque actif ou UGT. La direction estime la valeur recouvrable des UGT selon la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de sortie. La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs attendus. Pour évaluer les flux de trésorerie futurs attendus, la direction pose des hypothèses clés à l'égard des avantages économiques futurs qui se rapportent à des événements et circonstances futurs. L'incertitude à l'égard des estimations est liée aux hypothèses relatives aux avantages économiques futurs et à l'application d'un taux d'actualisation approprié. Pour évaluer la juste valeur diminuée des coûts de sortie, la direction pose des hypothèses clés à l'égard des justes valeurs attendues et des coûts de sortie. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations, ce qui pourrait entraîner des ajustements importants aux actifs à long terme de la Société au cours des périodes de présentations ultérieures.

Évaluation des ventes nettes

Les ventes nettes sont présentées déduction faite des remboursements, des incitatifs à la vente et des crédits, y compris les crédits de référence. Les montants des crédits sont estimés en fonction de l'historique et de l'expérience de la Société au titre du pourcentage d'utilisation de ces crédits. Le passif estimatif correspondant des crédits est inclus dans les produits différés.

Contrats de location

Taux d'actualisation

Pour déterminer la valeur comptable des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations découlant de contrats de location, la Société utilise généralement son taux d'emprunt marginal puisque souvent, les taux implicites ne peuvent pas être déterminés facilement du fait que l'information à l'égard de la juste valeur des actifs sous-jacents et des coûts directs engagés par le bailleur au titre des actifs loués n'était pas disponible auprès du bailleur. Le taux d'emprunt marginal de chaque contrat de location a été déterminé à la date de début du contrat.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Aucun changement de méthodes comptables n'a été adopté au cours de la période de 52 semaines close le 2 septembre 2023.

NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Modifications à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*

En janvier 2020, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, qui visent à clarifier le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (les « modifications de 2020 »). Aux fins du classement des passifs non courants, les modifications ont éliminé l'obligation selon laquelle le droit de différer le règlement ou le transfert d'un passif pour au moins douze mois doit être inconditionnel. Le droit doit plutôt être substantiel et exister à la date de clôture.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. La Société ne s'attend pas à ce que cette modification ait une incidence significative sur ses états financiers consolidés.

Autres normes

Les nouvelles normes et normes modifiées qui suivent ne devraient pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

- *Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications de l'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2).*
- *Définition des estimations comptables (modifications de l'IAS 8).*

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Conformément au Règlement 52-109, *Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, la Société a produit des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière (les « dirigeants signataires ») qui, entre autres choses, font un rapport sur la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») ainsi que sur la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF »).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

Sous la supervision des dirigeants signataires, la direction a évalué l'efficacité des CPCI et, d'après cette évaluation, les dirigeants signataires ont conclu que les CPCI de la Société étaient efficaces au 2 septembre 2023.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

Sous la supervision des dirigeants signataires, la direction a évalué l'efficacité des CIIF et, d'après cette évaluation, les dirigeants signataires ont conclu que les CIIF de la Société étaient efficaces au 2 septembre 2023.

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

Au cours de l'exercice 2023, aucun changement n'est survenu dans les CIIF de la Société qui a eu une incidence importante, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.