

Rapport de gestion de

GOODFOOD MARKET CORP.

Périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 1^{er} juin 2024

TABLE DES MATIÈRES

BASE DE PRÉSENTATION	3
FAITS SAILLANTS FINANCIERS	4
INFORMATION PROSPECTIVE	5
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	6
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	8
PERSPECTIVES FINANCIÈRES	9
APERÇU DE L'EXERCICE 2024	10
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT	11
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TROISIÈME TRIMESTRE DES EXERCICES 2024 ET 2023	14
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PÉRIODE CUMULÉE DES EXERCICES 2024 ET 2023	15
SITUATION FINANCIÈRE	16
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	17
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	21
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS	22
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	22
RISQUE D'ENTREPRISE	23
INSTRUMENTS FINANCIERS	23
PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS	24
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	24
INFORMATION SECTORIELLE	24
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE	24
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS	25
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	25

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 39 semaines closes le 1^{er} juin 2024. 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 et avec nos états financiers consolidés résumés intermédiaires et les notes y afférentes des périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 1^{er} juin 2024. Il y a aussi lieu de se reporter au communiqué de presse de Goodfood annonçant ses résultats des périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 1^{er} juin 2024 qui a été publié le 16 juillet 2024. 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 résumés intermédiaires non audités de la Société ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (International Accounting Standard ou « IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée 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. 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 BAIIA 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. Certains totaux, sous-totaux et pourcentages peuvent différer en raison de l'arrondissement.

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 16 juillet 2024.

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 troisième trimestre et la période cumulée de l'exercice 2024 par rapport à la période correspondante de 2023. 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 TROISIÈME TRIMESTRE DE 2024 ET DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2023

- Les ventes nettes se sont établies à 38,6 millions de dollars, une diminution de 8 %, par rapport aux ventes nettes de 42,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La marge brute a augmenté pour s'établir à 44,0 %, soit une hausse de 3,0 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 16,9 millions de dollars, une diminution de 0,3 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice net s'est élevé à 0,3 million de dollars, une amélioration de 1,5 million de dollars par rapport au résultat négatif de 1,2 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La marge du BAIIA ajusté¹ s'est chiffrée à 9,2 %, ce qui représente une amélioration de 1,4 point de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 4,5 millions de dollars, une amélioration de 1,4 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés¹ se sont chiffrés à 4,4 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 0,3 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le nombre de clients actifs¹ s'est établi à 105 000, contre 119 000 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

FAITS SAILLANTS – COMPARAISON DE L'EXERCICE 2024 ET DE L'EXERCICE 2023

- Les ventes nettes se sont élevées à 118,8 millions de dollars, une baisse de 10 % par rapport à 131,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- La marge brute a augmenté pour s'établir à 42,1 %, soit une hausse de 3,1 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 50,0 millions de dollars, en baisse de 1,2 million de dollars, ou 2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 0,3 million de dollars, ce qui représente une amélioration de 12,5 millions de dollars comparativement à la perte nette de 12,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- La marge du BAIIA ajusté¹ s'est chiffrée à 7,2 %, soit une amélioration de 4,2 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 8,4 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 15,8 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés¹ ont atteint 8,7 millions de dollars, soit une amélioration de 11,6 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 et les pertes nettes, 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 premier trimestre de l'exercice 2024, la Société a cessé l'examen des mesures non conformes aux IFRS du total de la (dette) trésorerie nette et du total de la (dette) trésorerie nette par rapport au total de la structure du capital, car il ne s'agit plus des meilleures mesures que la Société peut utiliser aux fins de l'évaluation de la rentabilité des flux de trésorerie et du levier financier, sa dette ayant été considérablement réduite au cours de l'exercice précédent en raison des modifications apportées à ses facilités de crédit. De plus, à l'exercice 2023, la Société a ajouté les mesures non conformes aux IFRS des flux de trésorerie disponibles et des flux de trésorerie disponibles ajustés pour évaluer sa solidité financière et sa situation de trésorerie ainsi que pour évaluer la quantité de trésorerie générée et disponible pour investir dans des occasions de croissance, financer ses activités courantes et rembourser sa dette. Ces nouvelles mesures sont plus étroitement liées à la rentabilité de la Société. De ce fait, la Société ne présentera plus les mesures non conformes aux IFRS du total de la (dette) trésorerie nette et du total de la (dette) trésorerie nette par rapport au total de la structure du capital dans son rapport de gestion.

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 de réduction des coûts 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 et de la reprise de perte de valeur des actifs non financiers et des coûts de réorganisation et autres (profits) coûts connexes aux termes des initiatives de réduction des coûts de la Société. 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>

Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles ajustés	<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 décrits 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>
---	---

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 15 juillet 2024 :

	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, afin de mettre au point une expérience culinaire unique pour les clients.

Nous sommes d'avis qu'il y a encore des possibilités de croissance des ventes de prêts-à-cuisiner auprès des ménages canadiens, comme l'illustrent des études du secteur effectuées en 2023 et 2024 qui estiment que la croissance du marché canadien des prêts-à-cuisiner représentera un TCAC en pourcentage dans la mi-dizaine jusqu'en 2028 (se reporter à la notice annuelle de Goodfood pour la période de 52 semaines terminée le 2 septembre 2023, disponible sur SEDAR+ à www.sedarplus.ca pour obtenir des renseignements supplémentaires).

Avant d'intensifier nos efforts pour tenter de conquérir une part importante du marché canadien 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 ravis d'avoir présenté un BAIIA ajusté¹ positif au cours de six trimestres consécutifs, ce qui, pour les douze derniers mois, représente plus de 9 millions de dollars. La hausse marquée du BAIIA ajusté¹ s'est traduite par une amélioration importante des flux de trésorerie disponibles ajustés¹, lesquels ont été en territoire positif au cours de quatre des cinq derniers trimestres. Ces résultats permettent à Goodfood de croître son chiffre d'affaires et de financer cette croissance à même les flux de trésorerie générés en interne.

Dans le but d'accroître la clientèle de la Société, nous visons à générer des économies de coûts en matière d'acquisition de clients au moyen d'une analyse et de l'amélioration constante de nos investissements. 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 ont entraîné une réduction de plus de 10 % de nos coûts d'acquisition des clients depuis le quatrième trimestre de l'exercice 2023 et d'améliorer la rentabilité ainsi que les économies par unité liées aux 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 et des chefs 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. Ainsi, afin d'attirer des clients de plus en plus soucieux d'obtenir un bon rapport qualité-prix, nous avons lancé de nouveaux repas économiques offerts à partir de 10,99 \$ la portion, et nous mettons à l'essai différentes options pour modifier les plans de repas afin de permettre à un plus grand nombre de clients d'apprécier nos délicieux repas.

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.

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 allons considérer et évaluer de plus en plus d'autres moyens de croître, y compris la réalisation d'acquisitions.

Notre exécution stratégique visant à générer de la rentabilité et des flux de trésorerie continue de nous positionner pour la croissance et la rentabilité, tel que le démontre 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 2024

Nouvelle facilité de crédit

Le 1^{er} décembre, la Société a annoncé avoir conclu une entente relativement à la prorogation de ses facilités de crédit consenties par Desjardins Marché des capitaux et Investissement Québec. Les facilités de crédit fournissent maintenant un financement bancaire de 4,8 millions de dollars, comprenant un emprunt à terme de 2,1 millions de dollars, une facilité de crédit renouvelable de 1,3 million de dollars et un autre financement à court terme de 1,4 million de dollars. Les facilités viennent à échéance en novembre 2024. 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.

Nouveaux partenariats

Au cours de l'exercice 2024, afin de démontrer l'engagement de Goodfood à fournir aux consommateurs des repas de qualité supérieure, leur offrant une expérience gastronomique de haut niveau, la Société aura des partenariats à durée limitée seulement. Voici une description de ceux qui ont été mis en place jusqu'à maintenant.

La Société s'est associée à un restaurant emblématique de la côte Est, The Bicycle Thief, pour proposer aux Canadiens pendant une durée limitée, des prêts-à-cuisiner élaborés en collaboration avec leurs chefs.

Juste à temps pour la Saint-Valentin, la Société s'est associée à Bumble, l'application de rencontres et de réseautage social destinée aux femmes et fondée sur l'importance de relations équitables, pour aider les Canadiennes à mettre un peu de piquant dans leur routine de rencontres hivernales grâce à sa nouvelle série de prêts-à-cuisiner 3^e date.

En outre, la Société a conclu des partenariats avec plusieurs chefs et influenceurs gastronomiques, notamment Laurent Dagenais, pour créer des prêts-à-cuisiner délectables offerts à la clientèle pour une durée limitée.

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.

PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT

Nous présentons certains paramètres afin d'aider les investisseurs à mieux comprendre notre performance, y compris des paramètres qui ne sont pas reconnus selon les IFRS. Les définitions de ces mesures financières non conformes aux IFRS sont présentées à la rubrique « Paramètres et mesures financières non conformes aux IFRS » qui se trouve au début du présent rapport de gestion et constituent des paramètres importants à prendre en considération pour analyser notre performance.

CLIENTS ACTIFS

	Pour les périodes de 13 semaines closes les		Pour les périodes de 39 semaines closes les	
	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023
Nombre de clients actifs, à l'ouverture de la période	117 000	124 000	116 000	157 000
Variation nette du nombre de clients actifs	(12 000)	(5 000)	(11 000)	(38 000)
Nombre de clients actifs, à la clôture de la période	105 000	119 000	105 000	119 000

Le nombre de clients actifs a diminué de 12 000 pour la période de 13 semaines close le 1^{er} juin 2024. La diminution s'explique principalement par l'attention que porte la Société sur la prospection de clients actifs et leur fidélisation, ce qui lui permet d'obtenir des économies par unité plus importantes. Bien que la variation des clients actifs ait eu une incidence négative sur les ventes nettes, elle a été en partie contrebalancée par l'augmentation de la valeur moyenne des commandes et de la fréquence des commandes.

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 39 semaines closes les	
	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023
Bénéfice brut	16 949 \$	17 286 \$	49 987 \$	51 159 \$
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	–	(1)	–	1 273
Bénéfice brut ajusté	16 949 \$	17 285 \$	49 987 \$	52 432 \$
Ventes nettes	38 561 \$	42 139 \$	118 775 \$	131 330 \$
Marge brute	44,0 %	41,0 %	42,1 %	39,0 %
Marge brute ajustée (en pourcentage)	44,0 %	41,0 %	42,1 %	39,9 %

Pour la période de 13 semaines close le 1^{er} juin 2024, le bénéfice brut ajusté a diminué de 0,3 million de dollars et la marge brute ajustée a augmenté de 3,0 points de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette amélioration de la marge brute ajustée est essentiellement attribuable aux gains d'efficacité opérationnelle, qui ont entraîné une baisse des coûts afférents à la production et à l'exécution en pourcentage des ventes nettes, découlant de la diminution des coûts de main-d'œuvre et des coûts afférents à la livraison à l'étape finale, ainsi qu'à l'optimisation des prix. Cette amélioration a été en partie contrebalancée par une augmentation des crédits et des incitatifs en pourcentage des ventes nettes.

Pour la période de 39 semaines close le 1^{er} juin 2024, le bénéfice brut ajusté a diminué de 2,4 millions de dollars en raison 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 l'exécution. L'augmentation de 2,2 points de pourcentage de la marge brute ajustée s'explique par la baisse des coûts

afférents aux aliments, à la production et à l'exécution en pourcentage des ventes nettes découlant de l'amélioration de la gestion des stocks pour réduire le gaspillage, de la diminution des coûts de main-d'œuvre et des coûts afférents à la livraison à l'étape finale, ainsi que par l'optimisation des prix. Cette amélioration a été en partie contrebalancée par l'augmentation des crédits et des incitatifs en pourcentage des ventes nettes.

BAIIA, BAIJA AJUSTÉ ET MARGE DU BAIJA AJUSTÉ

Le rapprochement du bénéfice net (perte nette) et du BAIJA, du BAIJA ajusté et de la marge du BAIJA ajusté est le suivant.

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

	Pour les périodes de 13 semaines closes les		Pour les périodes de 39 semaines closes les	
	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023
Bénéfice net (perte nette)	307 \$	(1 164) \$	(273) \$	(12 774) \$
Charges financières nettes	1 213	1 329	4 038	4 369
Amortissements	1 729	2 206	5 502	8 831
Recouvrement d'impôt différé	–	–	–	(61)
BAIIA	3 249 \$	2 371 \$	9 267 \$	365 \$
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	310	544	648	3 631
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	–	(1)	–	1 273
Coûts (profits) de réorganisation et autres coûts (profits) connexes	–	370	(1 361)	(1 280)
BAIJA ajusté	3 559 \$	3 284 \$	8 554 \$	3 989 \$
Ventes nettes	38 561 \$	42 139 \$	118 775 \$	131 330 \$
Marge du BAIJA ajusté (en pourcentage)	9,2 %	7,8 %	7,2 %	3,0 %

Pour la période de 13 semaines close le 1^{er} juin 2024, la marge du BAIJA ajusté s'est améliorée de 1,4 point de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, du fait surtout d'une progression robuste de la marge brute ajustée, tandis que les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont légèrement augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison essentiellement d'un contrat de location favorable non récurrent et d'ajustements au titre d'autres contrats qui ont eu lieu au troisième trimestre de l'exercice 2023. L'amélioration de la marge du BAIJA ajusté a été atténuée en partie par un recul des ventes nettes. Ainsi, le BAIJA ajusté s'est accru de 0,3 million de dollars au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de 39 semaines close le 1^{er} juin 2024, la marge du BAIJA ajusté s'est améliorée de 4,2 points de pourcentage par rapport à la période correspondante de 2023, 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, découlant essentiellement des initiatives de réduction des coûts de la Société, qui ont donné lieu à une baisse de la masse salariale et des charges liées aux services publics et à l'entretien et aux logiciels. L'amélioration de la marge du BAIJA ajusté a été atténuée en partie par un recul des ventes nettes. Dans l'ensemble, le BAIJA ajusté s'est accru de 4,6 millions de dollars pour la période de 39 semaines close le 1^{er} juin 2024 par rapport à la période correspondante de 2023.

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 39 semaines closes les	
	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	4 499 \$	3 100 \$	8 426 \$	(7 392) \$
Entrées d'immobilisations corporelles	(12)	(9)	(44)	(698)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(167)	(202)	(413)	(822)
Flux de trésorerie disponibles	4 320 \$	2 889 \$	7 969 \$	(8 912) \$
Paiements au titre de l'abandon de produits liés à l'offre sur demande	–	184	–	312
Paiements versés aux fins de la réorganisation et autres coûts connexes	47	1 058	736	5 752
Flux de trésorerie disponibles ajustés	4 367 \$	4 131 \$	8 705 \$	(2 848) \$

Pour la période de 13 semaines close le 1^{er} juin 2024, les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont accrus de 0,3 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice net compte tenu des éléments hors trésorerie découlant avant tout de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives. Cette amélioration des flux de trésorerie disponibles ajustés a été contrée en partie par une variation favorable moindre des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation du fait d'une diminution des stocks au cours du troisième trimestre de 2024 sous l'effet d'une plus grande stabilité en matière de gestion des stocks.

Pour la période de 39 semaines close le 1^{er} juin 2024, les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont chiffrés à 8,7 millions de dollars, par rapport à (2,9) millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Il s'agit d'une amélioration de 11,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2023, essentiellement attribuable à une rentabilité accrue alors que la baisse de la perte nette a découlé d'une progression robuste de la marge brute ajustée et de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives. L'amélioration des flux de trésorerie disponibles ajustés peut également s'expliquer 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 du calendrier des paiements aux fournisseurs ainsi qu'à la réduction des dépenses consacrées aux projets d'immobilisations corporelles et incorporelles au cours de l'exercice 2024.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – TROISIÈME TRIMESTRE DES EXERCICES 2024 ET 2023

Le tableau qui suit présente les composantes de l'état consolidé résumé intermédiaire 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	1^{er} juin 2024	3 juin 2023	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	38 561 \$	42 139 \$	(3 578) \$	(8) %
Coût des marchandises vendues	21 612	24 853	(3 241)	(13) %
Bénéfice brut	16 949 \$	17 286 \$	(337) \$	(2) %
Marge brute	44,0 %	41,0 %	s. o.	3,0 p.p.
Frais de vente, charges générales et administratives	13 700	14 545	(845)	(6) %
Amortissements	1 729	2 206	(477)	(22) %
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	–	370	(370)	s. o.
Charges financières nettes	1 213	1 329	(116)	(9) %
Bénéfice net (perte nette), représentant le résultat global	307 \$	(1 164) \$	1 471 \$	s. o.
Bénéfice de base et dilué par action	– \$	(0,02) \$	0,02 \$	s. o.

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2024 ET LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2023

- Le recul des ventes nettes s'explique surtout par la diminution du nombre de clients actifs, puisque nous nous concentrons sur les clients offrant de meilleures économies par unité, contrebalancée en partie par une augmentation de la valeur moyenne des commandes attribuable à l'optimisation des prix de vente, à la plus grande variété des repas prêts à cuisiner et à la priorité accordée aux solutions de repas prêts à cuisiner qui comportent des plats prêts à manger et des produits d'épicerie comme compléments.
- La contraction du bénéfice brut résulte essentiellement de la diminution des ventes nettes ainsi que de l'augmentation des crédits et des incitatifs en pourcentage des ventes, qui ont été atténuées en grande partie par une baisse des coûts afférents à la production et à l'exécution découlant de l'amélioration de la gestion des stocks afin de réduire le gaspillage alimentaire, de la réduction des coûts de main-d'œuvre liés à la production et du fléchissement des coûts afférents à la livraison à l'étape finale, de même que par l'optimisation des prix. La marge brute s'est améliorée essentiellement en raison des gains d'efficacité opérationnelle, qui ont entraîné une baisse des coûts afférents à la production et à l'exécution en pourcentage des ventes, et de l'optimisation des prix, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des crédits et des incitatifs en pourcentage des ventes nettes.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué en raison surtout d'une baisse de la masse salariale découlant essentiellement des initiatives de réduction des coûts de la Société. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont crû, passant de 34,5 % à 35,5 %, du fait avant tout d'un contrat de location favorable non récurrent et des ajustements au titre d'autres contrats qui ont eu lieu au troisième trimestre de l'exercice 2023, et d'une diminution des ventes nettes.
- La baisse des amortissements s'explique avant tout par la décomptabilisation d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles aux termes d'un contrat de sous-location.
- L'amélioration du résultat net est essentiellement attribuable à une réduction de la masse salariale comptabilisée dans le coût des marchandises vendues et des frais de vente et charges générales et administratives, de même qu'à des gains d'efficacité opérationnelle, qui ont donné lieu à une réduction des coûts de production et d'exécution. Cette amélioration s'explique également par la baisse des amortissements, contrebalancée partiellement par un recul des ventes nettes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PÉRIODE CUMULÉE DES EXERCICES 2024 ET 2023

Le tableau qui suit présente les composantes de l'état consolidé résumé intermédiaire du résultat net et du résultat global de la Société.

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

Pour les périodes de 39 semaines closes les	1^{er} juin 2024	3 juin 2023	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	118 775 \$	131 330 \$	(12 555) \$	(10) %
Coût des marchandises vendues	68 788	80 171	(11 383)	(14) %
Bénéfice brut	49 987 \$	51 159 \$	(1 172) \$	(2) %
Marge brute	42,1 %	39,0 %	s. o.	3,1 p.p.
Frais de vente, charges générales et administratives	42 081	52 074	(9 993)	(19) %
Amortissements	5 502	8 831	(3 329)	(38) %
Profits de réorganisation et autres profits connexes	(1 361)	(1 280)	(81)	6 %
Charges financières nettes	4 038	4 369	(331)	(8) %
Perte avant impôt sur le résultat	(273) \$	(12 835) \$	12 562 \$	98 %
Recouvrement d'impôt différé	–	(61)	61	s. o.
Perte nette, représentant le résultat global	(273) \$	(12 774) \$	12 501 \$	98 %
Perte de base et diluée par action	– \$	(0,17) \$	0,17 \$	s. o.

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LA PÉRIODE CUMULÉE DE 2024 ET LA PÉRIODE CUMULÉE DE 2023

- Le recul des ventes nettes s'explique surtout par une diminution du nombre de clients actifs, contrebalancée en partie par une augmentation de la valeur moyenne des commandes attribuable à l'optimisation des prix de vente, à la plus grande variété des repas prêts à cuisiner et à la priorité accordée aux solutions de repas prêts à cuisiner qui comportent des plats prêts à manger et des produits d'épicerie comme compléments. Ce recul des ventes nettes s'explique également par la décision prise par la Société de mettre fin à l'offre sur demande au cours de l'exercice 2023. La diminution du nombre de clients actifs s'explique principalement par l'attention que porte la Société sur la prospection et la fidélisation de clients offrant des marges brutes plus élevées, et par les besoins changeants des consommateurs.
- La contraction du bénéfice brut résulte essentiellement de la diminution des ventes nettes ainsi que de l'augmentation des crédits et des incitatifs en pourcentage des ventes, qui ont été atténuées en partie par une baisse des coûts afférents aux aliments, à la production et à l'exécution en pourcentage des ventes nettes découlant de l'amélioration de la gestion des stocks afin de réduire le gaspillage alimentaire, de la réduction des coûts de main-d'œuvre liés à la production et des coûts d'emballage et d'expédition. La marge brute a augmenté en raison principalement des gains d'efficacité opérationnelle, qui ont entraîné une baisse des coûts afférents aux aliments, à la production et à l'exécution, ainsi que par l'optimisation des prix, partiellement contrebalancés par une augmentation des crédits et des incitatifs en pourcentage des ventes nettes.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué en raison surtout d'une baisse de la masse salariale, des dépenses de marketing, des charges liées aux logiciels, aux services publics et à l'entretien attribuable principalement aux initiatives de réduction des coûts de la Société. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes ont diminué, passant de 39,7 % à 35,4 %.
- La baisse des amortissements s'explique avant tout par la diminution des actifs au titre de droits d'utilisation attribuable à l'abandon de certaines installations dans le cadre des initiatives de réduction des coûts de la Société ainsi que par la décomptabilisation d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles aux termes d'un contrat de sous-location et l'amortissement.

- La diminution des charges financières nettes est principalement attribuable à la baisse des charges d'intérêts sur les obligations locatives en lien avec la réduction des coûts de la Société, la diminution des intérêts sur la dette, découlant d'une réduction du solde de la dette ainsi que de la diminution des honoraires de renouvellement de la dette au cours de l'exercice 2024, partiellement contrebalancées par la hausse des charges d'intérêts sur les débetures relativement aux débetures convertibles de 30 millions de dollars émises par la Société en février 2023.
- La baisse de la perte nette s'explique essentiellement par une diminution de la masse salariale comptabilisée dans le coût des marchandises vendues et dans les frais de vente et charges générales et administratives, et par la baisse des amortissements, des coûts des aliments, des dépenses de marketing et des charges liées aux services publics et à l'entretien, facteurs contrebalancés en partie par un repli des ventes.

SITUATION FINANCIÈRE

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

(en milliers de dollars canadiens)

Aux	1 ^{er} juin 2024	2 septembre 2023	Variation	Composantes principales
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 201 \$	24 925 \$	1 276 \$	Principalement en raison de l'amélioration des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, essentiellement attribuable à l'amélioration du résultat net et du fonds de roulement, facteurs qui ont été partiellement contrebalancés par le remboursement partiel de la dette du fait de la modification de la dette et des remboursements trimestriels.
Débiteurs et autres montants à recevoir	2 513	4 136	(1 623)	Principalement en raison du calendrier des remboursements gouvernementaux
Immobilisations corporelles	8 411	11 026	(2 615)	Principalement en raison de l'amortissement des immobilisations corporelles et de la décomptabilisation d'immobilisations corporelles aux termes d'un contrat de sous-location
Actifs au titre de droits d'utilisation	7 418	10 986	(3 568)	Principalement en raison de la décomptabilisation d'un actif au titre du droit d'utilisation aux termes d'un contrat de sous-location et de l'amortissement des immobilisations corporelles
Créance locative	3 175	–	3 175	Principalement en raison d'un contrat de sous-location
Dette ¹⁾	1 450	4 036	(2 586)	En raison du remboursement de la dette par suite de la conclusion d'une entente visant la modification de la convention de crédit et des remboursements trimestriels
Débetures convertibles, composante passif	44 384	41 752	2 632	En raison des intérêts au titre de la désactualisation
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	11 413	13 364	(1 951)	Principalement en raison de paiements de loyers récurrents

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.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

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. Comme ce fût le cas au cours de quatre des cinq derniers trimestres, la Société a dégagé des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles positifs au troisième trimestre de l'exercice 2023, ainsi qu'aux trois premiers trimestres de l'exercice 2024, ce qui lui procure de la souplesse au niveau de la structure du capital pour financer ses activités et ses dépenses d'investissement. En outre, 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.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, la Société a conclu une entente en vue de modifier et de proroger la facilité de crédit consorsial conclue avec certains de ses prêteurs existants, ce qui s'est traduit par un financement bancaire de 4,8 millions de dollars comprenant un emprunt à terme de 2,1 millions de dollars, une facilité de crédit renouvelable de 1,3 million de dollars et un financement à court terme supplémentaire de 1,4 million de dollars. Les facilités viennent à échéance à la fin de novembre 2024. Les facilités comportent des conditions financières similaires à celles de la convention de crédit existante, que la Société respecte.

FLUX DE TRÉSORERIE

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 13 semaines closes le 1^{er} juin 2024 et le 3 juin 2023.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 13 semaines closes les	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023	Variation
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	3 566 \$	1 598 \$	1 968 \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	933	1 502	(569)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	4 499 \$	3 100 \$	1 399 \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	96	94	2
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 106)	(2 942)	836
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 489 \$	252 \$	2 237 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	23 712	28 116	(4 404)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	26 201 \$	28 368 \$	(2 167) \$

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 1,4 million de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2024, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent du fait surtout d'une hausse du bénéfice net avant les dépenses hors trésorerie, contrebalancée en partie par la variation favorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation attribuable à une diminution moindre des stocks au cours du troisième trimestre de 2024 en raison d'une plus grande stabilité en matière de gestion des stocks.

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement sont demeurées stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des entrées d'immobilisations incorporelles de la période considérée, facteur contrebalancé par des intérêts reçus moindres au troisième trimestre de 2024 du fait d'un solde de trésorerie moins élevé.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont diminué de 0,8 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de la réduction du remboursement de la dette au troisième trimestre de 2024 attribuable à un remboursement de la facilité renouvelable au troisième trimestre de 2023 ainsi qu'à la baisse des paiements de loyers et des intérêts versés au troisième trimestre de 2024 du fait de l'abandon d'installations dans le cadre des initiatives de réduction des coûts de la Société en 2023 et d'un solde de trésorerie moins élevé.

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 39 semaines closes le 1^{er} juin 2024 et le 3 juin 2023.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 39 semaines closes les	1 ^{er} juin 2024	3 juin 2023	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	8 270 \$	(3 332) \$	11 602 \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	156	(4 060)	4 216
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	8 426 \$	(7 392) \$	15 818 \$
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	382	1 907	(1 525)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(7 532)	(3 032)	(4 500)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 276 \$	(8 517) \$	9 793 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	24 925	36 885	(11 960)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	26 201 \$	28 368 \$	(2 167) \$

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 8,4 millions de dollars, comparativement à des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 7,4 millions de dollars. Il s'agit d'une amélioration de 15,8 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, attribuable principalement en raison d'une baisse de la perte nette avant dépenses hors trésorerie, partiellement compensée par une variation favorable du fonds de roulement d'exploitation hors trésorerie, en raison de la variation positive des créditeurs et des charges à payer résultant de la baisse des paiements aux fournisseurs au cours de l'exercice 2024.

Les flux de trésorerie nets générés par les activités d'investissement ont diminué de 1,5 million de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, principalement en raison du produit sur la sortie d'actifs non financiers reçu principalement au premier trimestre de 2023, partiellement compensé par une baisse des investissements effectués dans des projets d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels au cours de l'exercice 2024.

Les flux de trésorerie nets utilisés dans les activités de financement ont augmenté de 4,5 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, principalement en raison du produit de l'émission de débentures convertibles au deuxième trimestre de 2023, augmentation partiellement contrebalancée par une baisse du remboursement de la dette et une baisse des intérêts payés sur la dette en raison d'un remboursement forfaitaire plus élevé de la dette à la suite de la modification de la dette au deuxième

trimestre de 2023 et une diminution des paiements de location en 2024, y compris les intérêts versés, à la suite de la sortie d'installations dans le cadre des initiatives de réduction des coûts de la Société en 2023.

DETTE

Au premier trimestre de l'exercice 2024, la Société a conclu une entente en vue de modifier et de proroger la facilité de crédit consortial conclue avec ses prêteurs existants, ce qui s'est traduit par un financement bancaire de 4,8 millions de dollars comprenant un emprunt à terme de 2,1 millions de dollars, une facilité de crédit renouvelable de 1,3 million de dollars et un autre financement à court terme de 1,4 million de dollars. Les facilités portent intérêt à des taux variables correspondant au taux préférentiel majoré de 3,00 % et viennent à échéance en novembre 2024. L'emprunt à terme est remboursable en versements trimestriels de 0,3 million de dollars, avec un remboursement intégral du solde de 0,8 million de dollars à la fin du terme en novembre 2024. Au 1^{er} juin 2024, 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

Débetures de 2028

Le 6 février 2023, la Société a émis 12 675 débetures subordonnées non garanties convertibles (les « débetures de 2028 ») au prix de 1 000 \$ la débeture, pour un produit brut de 12,7 millions de dollars. Les débetures 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 débetures de 2028, qui prend en compte les frais d'émission de débetures, s'élève à 13,5 %.

Les débetures 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 débeture 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 débeture 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 débetures 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 de réduction des coûts et pour les besoins généraux de l'entreprise.

Dans le cadre de l'émission des débetures de 2028, 2 425 débetures ont été achetées par des membres du Conseil et principaux dirigeants 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.

Au 1^{er} juin 2024, 12 675 débetures de 2028 (12 675 débetures au 2 septembre 2023) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débeture.

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 1^{er} juin 2024, 29 046 débetures de 2027 (29 046 débetures au 2 septembre 2023) 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 1^{er} juin 2024, 6 232 débetures de 2025 (6 232 au 2 septembre 2023) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débeture.

ACTIONS ORDINAIRES

Opérations effectuées au cours des périodes de 13 semaines et de 39 semaines closes le 1^{er} juin 2024 :

- Aucune option d'achat d'actions n'a été exercée;
- 219 883 et 775 582 unités d'actions restreintes acquises et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- 8 253 et 20 766 unités d'actions aux termes du régime d'achat d'actions pour les employés acquises et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- Aucune débeture n'a été convertie en actions ordinaires.

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 2024			Exercice 2023				Exercice 2022
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Clients actifs ¹⁾	105 000	117 000	124 000	116 000	119 000	124 000	148 000	157 000
Ventes nettes	38 561 \$	39 755 \$	40 459 \$	37 228 \$	42 139 \$	42 043 \$	47 148 \$	50 357 \$
Bénéfice brut	16 949	17 109	15 929	14 221	17 286	17 114	16 759	14 256
Marge brute	44,0 %	43,0 %	39,4 %	38,2 %	41,0 %	40,7 %	35,5 %	28,3 %
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	-	-	-	-	(1)	631	643	1 194
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	16 949	17 109	15 929	14 221	17 285	17 745	17 402	15 450
Marge brute ajustée ¹⁾	44,0 %	43,0 %	39,4 %	38,2 %	41,0 %	42,2 %	36,9 %	30,7 %
Bénéfice net (perte nette)	307 \$	1 393 \$	(1 973) \$	(3 689) \$	(1 164) \$	98 \$	(11 708) \$	(58 407) \$
Charges financières nettes	1 213	1 369	1 456	1 299	1 329	1 470	1 570	1 677
Amortissements (Recouvrement) charge d'impôt différé	1 729	1 818	1 955	2 006	2 206	2 856	3 769	4 853
	-	-	-	-	-	(72)	11	39
BAIIA ¹⁾	3 249 \$	4 580 \$	1 438 \$	(384) \$	2 371 \$	4 352 \$	(6 358) \$	(51 838) \$
Paiements fondés sur des actions	310	325	13	278	544	794	2 293	1 472
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	-	-	-	-	(1)	631	643	1 194
Dépréciation des actifs non financiers	-	-	-	-	-	-	-	46 085
(Profits) coûts de réorganisation et autres (profits) coûts connexes	-	(1 364)	3	812	370	(2 769)	1 119	1 160
BAIIA ajusté ¹⁾	3 559 \$	3 541 \$	1 454 \$	706 \$	3 284 \$	3 008 \$	(2 303) \$	(1 927) \$
Marge du BAIIA ajusté ¹⁾	9,2 %	8,9 %	3,6 %	1,9 %	7,8 %	7,2 %	(4,9) %	(3,8) %
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action	- \$	0,02 \$	(0,03) \$	(0,05) \$	(0,02) \$	- \$	(0,16) \$	(0,78) \$

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.

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

- l'arrêt d'une offre de produits d'épicerie sur demande vers la fin de l'exercice 2023;
- 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;
- les incidences postérieures à la COVID-19 et la conjoncture économique, qui ont causé une modification du comportement des clients;
- les campagnes de marketing et les incitatifs aux clients;
- les fluctuations liées à l'inflation.

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

- l'arrêt d'une offre de produits d'épicerie sur demande vers la fin de l'exercice 2023;
- 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 ont été menées à terme à 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 particulièrement rude ou 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.

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 et aux créances locatives. 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'efficience afin de jeter les bases qui permettront de générer des flux de trésorerie positifs et une croissance rentable à long terme. La Société a modifié son entente relative à la dette, qui vient désormais à échéance en novembre 2024. La Société s'attend à disposer de liquidités suffisantes pour rembourser sa facilité de crédit à l'échéance.

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.

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, les créances locatives, la dette, les débentures et les obligations découlant de contrats de location.

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. Il est actuellement dans un compte d'épargne qui génère des intérêts.

CLAUSES RESTRICTIVES DE NATURE FINANCIÈRE

Comme il en est question à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion, la Société a obtenu une facilité de crédit garantie qui comprend des clauses restrictives de nature financière pouvant limiter la capacité de la Société de conclure des transactions ou de saisir des opportunités d'affaires. À la clôture du troisième trimestre de l'exercice 2024, la Société respectait ces clauses restrictives de nature financière.

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

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

La Société a mis en place un régime d'unités d'actions restreintes (le « régime 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	15 juillet 2024	1 ^{er} juin 2024	2 septembre 2023
Actions ordinaires en circulation ¹⁾	77 231 699	77 162 385	76 525 507
Débetures en cours ^{2), 3), 4)}	24 540 305	24 540 305	24 540 305
Options sur actions en circulation	3 052 371	3 052 371	4 029 723
Options sur actions exerçables	2 275 791	2 183 840	2 252 171
Unités d'actions restreintes en cours	3 589 304	3 699 121	1 878 328

¹⁾ Au 15 juillet 2024 et au 1^{er} juin 2024, 502 765 et 483 382 actions ordinaires (344 678 actions ordinaires au 2 septembre 2023), 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 15 juillet 2024 et au 1^{er} juin 2024, 6 232 débetures de 2025 (6 232 débetures au 2 septembre 2023) 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 15 juillet 2024 et au 1^{er} juin 2024, 29 046 débetures de 2027 (29 046 débetures au 2 septembre 2023) 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 15 juillet 2024 et au 1^{er} juin 2024, 12 675 débetures de 2028 (12 675 au 2 septembre 2023) 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 résumés intermédiaires conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables et la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements, estimations et hypothèses importants de la Société sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués aux états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 2 septembre 2023.

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

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

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

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, 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.