

Rapport de gestion de

# **GOODFOOD MARKET CORP.**

Période de 13 semaines close le 7 décembre 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 .....	8
APERÇU DE L'EXERCICE 2025 .....	10
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT .....	10
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PREMIER TRIMESTRE DES EXERCICES 2025 ET 2024 .....	12
SITUATION FINANCIÈRE .....	13
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT .....	13
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES .....	17
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS .....	18
GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....	18
RISQUE D'ENTREPRISE .....	19
INSTRUMENTS FINANCIERS .....	19
PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS .....	19
DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION .....	20
INFORMATION SECTORIELLE .....	20
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDE .....	20
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS .....	20
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	21

---

**BASE DE PRÉSENTATION**

---

Ce rapport de gestion a pour but d'aider les lecteurs à comprendre l'environnement commercial, les tendances et les changements importants dans les résultats d'exploitation et la situation financière de Goodfood Market Corp. et de ses filiales (la « Société » ou « Goodfood ») pour les périodes de 13 semaines closes le 7 décembre 2024. Il doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes de la période de 53 semaines close le 7 septembre 2024 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires et les notes y afférentes de la période de 13 semaines close le 7 décembre 2024. Il y a aussi lieu de se reporter au communiqué de presse de Goodfood annonçant ses résultats de la période de 13 semaines close le 7 décembre 2024 qui a été publié le 21 janvier 2025. Les rapports trimestriels, le rapport annuel et la notice annuelle de la Société se trouvent sur SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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.

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 ses filiales entièrement détenues.

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 21 janvier 2025.

---

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

---

Cette section présente un résumé de notre performance financière pour le premier trimestre de l'exercice 2025 par rapport à la période correspondante de 2024. 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 PREMIER TRIMESTRE DE 2025 ET DU PREMIER TRIMESTRE DE 2024

- Les ventes nettes se sont établies à 34,7 millions de dollars, ce qui représente une diminution de 14,3 %, par rapport à un montant de 40,5 millions de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La marge brute<sup>1</sup> a atteint 39,6 %, soit une hausse de 0,2 point de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 13,7 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 2,2 millions de dollars, ou 13,9 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 1,7 million de dollars, soit une amélioration de 0,3 million de dollars, par rapport à une perte nette de 2,0 millions de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La marge du BAIIA ajusté<sup>2</sup> s'est chiffrée à 4,7 %, ce qui représente une amélioration de 1,1 point de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 2,2 millions de dollars, une diminution de 1,6 million de dollars par rapport à 3,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>2</sup> se sont chiffrés à 1,9 million de dollars, par rapport à 4,0 millions de dollars, soit une diminution de 2,2 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le nombre de clients actifs<sup>2</sup> s'est établi à 106 000, comparativement à 124 000 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

---

<sup>1</sup> La marge brute correspond au bénéfice brut divisé par les ventes nettes.

<sup>2</sup> 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 53 semaines close le 7 septembre 2024 disponible sur le site de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et dans la section « Événements et présentations » de notre site Web [www.makegoodfood.ca/fr/investisseurs](http://www.makegoodfood.ca/fr/investisseurs) : des antécédents en matière de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs, 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 médias sociaux, 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 conjoncture économique générale et les niveaux de revenu disponible, 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, l'échec d'obtenir notre certification B Corp ou le retrait de notre certification B Corp, 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, et les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »). 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.

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 2025, la Société a cessé l'examen du bénéfice brut ajusté et de la marge brute ajustée, des mesures non conformes aux IFRS. La Société utilisait ces mesures pour évaluer sa performance, exclusion faite de l'incidence de l'abandon des produits liés à Goodfood Sur Demande dans le cadre de ses initiatives de réduction des coûts. La Société n'a relevé aucun ajustement important au bénéfice brut ajusté et à la marge brute ajustée depuis le deuxième trimestre de l'exercice 2023. Par conséquent, ces mesures non conformes aux IFRS ne représentent plus les meilleures mesures que la Société peut utiliser aux fins de l'évaluation de sa performance.

Paramètres	Définitions
<b>Clients actifs</b>	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.
<b>BAIIA, BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté</b>	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 dépréciation des actifs non financiers et des coûts de réorganisation et autres (profits) coûts connexes aux termes des initiatives de réduction des coûts et des coûts d'acquisition. 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.  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.

<b>Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<p>Les flux de trésorerie disponibles s'entendent des entrées ou des sorties 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 et des coûts d'acquisition. 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>
<b>Ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté (aussi appelé levier net)</b>	<p>Le ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté correspond au total de la dette nette divisé par le BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres. Le total de la dette nette comprend la dette et la composante passif des débentures convertibles diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres est obtenu en additionnant le BAIIA ajusté réel du trimestre à l'étude et des trois trimestre précédents. La Société est d'avis que le ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté est une mesure utile pour évaluer sa capacité à gérer la dette et les liquidités.</p> <p>Pour un rapprochement de cette mesure financière non conforme 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 et fournisseurs partenaires 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 janvier 2025 :

	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 2024 qui estiment que la croissance des ventes de prêts-à-cuisiner auprès des ménages canadiens atteindra 4,2 % d'ici 2029 (en hausse par rapport au taux actuel de 3,5 %), ce qui comprend un taux de croissance annuel composé (« TCAC ») d'un peu moins de 10 % jusqu'en 2029 (se reporter à la notice annuelle de 2024 de Goodfood pour obtenir des renseignements supplémentaires).

Avant d'intensifier nos efforts pour conquérir une part importante du marché canadien des solutions de repas, nous continuons de mettre l'accent sur l'augmentation des flux de trésorerie. Nous sommes satisfaits d'avoir présenté un BAIIA ajusté<sup>1</sup> positif pour maintenant huit trimestres consécutifs, lequel a totalisé 9,3 millions de dollars pour les quatre plus récents trimestres. La constance du BAIIA ajusté<sup>1</sup> a permis une amélioration importante des flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>1</sup>, qui ont été positifs au cours de cinq des huit derniers trimestres. Ces résultats placent Goodfood dans une position lui permettant de financer sa croissance à même les flux de trésorerie générés en interne.

Dans le but d'accroître la clientèle de la Société, nous devons générer des économies de coûts en matière d'acquisition de clients. 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 de plus de 10 % nos coûts d'acquisition des clients d'un exercice à l'autre et d'améliorer la rentabilité ainsi que les économies par unité liées aux clients.

Pour obtenir une plus grande part des dépenses d'alimentation des Canadiens, nous avons amélioré grandement la variété des produits puisqu'il s'agit d'un facteur d'accroissement de la fréquence des commandes. 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, la morue sauvage, le bison, la truite arc-en-ciel élevée de façon durable, la dinde hachée et les repas paléo et keto ainsi qu'aux partenariats avec des restaurants de première catégorie et des chefs renommés, nous prévoyons offrir une plus grande sélection de repas alléchants à nos clients afin de susciter une croissance constante de la fréquence des commandes. Par ailleurs, afin d'attirer des clients de plus en plus soucieux d'obtenir un bon rapport qualité-prix, nous avons lancé un nouveau plan économique offert à partir de 9,99 \$ 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.

Ainsi, la valeur des paniers assemblés par nos clients continue aussi d'augmenter par rapport à l'exercice précédent, et nous élaborons un ensemble différencié de prêts-à-cuisiner, de plats prêts-à-manger et de produits d'épicerie complémentaires 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 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 voulons compenser 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. (Se reporter à la notice annuelle de 2024 de Goodfood pour obtenir de plus amples renseignements sur le partenariat de Goodfood avec Carbonzero et son inventaire des émissions de gaz à effet de serre pour l'exercice 2023).

En plus de cibler ces principaux piliers de croissance du chiffre d'affaires, nous considérons de plus en plus d'autres avenues de croissance, notamment les acquisitions. En novembre 2024, nous avons réalisé notre première acquisition, Genuine Tea, une société de premier plan de thé artisanal de troisième vague caractérisée par une croissance et des marges intéressantes. Cette acquisition jette les bases de notre portefeuille de marques de nouvelle génération.

---

<sup>1</sup> 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.

Notre exécution stratégique visant à générer de la rentabilité et des flux de trésorerie continue de nous positionner pour la croissance et la rentabilité, comme en témoigne l'amélioration constante du BAIIA ajusté<sup>1</sup> 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 du portefeuille de marques millénariales de nouvelle génération la plus appréciée au Canada.

## APERÇU DE L'EXERCICE 2025

### Acquisition de Genuine Tea

Le 13 novembre 2024, la Société a conclu une convention d'achat d'actions visant l'acquisition de 81 % des actions de Genuine Tea Inc. (« Genuine Tea ») pour une contrepartie totale de 2,4 millions de dollars, y compris la contrepartie future fondée en partie sur le rendement. Genuine Tea est une société canadienne de premier plan dans le domaine du thé artisanal. Les actionnaires fondateurs de Genuine Tea demeurent les porteurs des actions restantes de l'entreprise, Goodfood ayant le droit d'acquérir leurs actions dans le futur. Au 7 décembre 2024, le total des coûts d'acquisition liés à Genuine Tea s'est établi à 0,1 million de dollars et est inclus dans les frais de vente et charges générales et administratives. Il y a lieu de se reporter à la note 5 des états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société pour obtenir de plus amples renseignements sur les actifs nets acquis.

### Nouveau partenariat

Depuis 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 a conclu des partenariats à durée limitée seulement. Au premier trimestre de l'exercice 2025, la Société a collaboré avec le restaurant L'Abattoir, un restaurant recommandé par le guide Michelin. Ce partenariat permet aux abonnés de partout au pays de goûter une cuisine recherchée d'inspiration française d'un restaurant figurant sur la liste des 100 meilleurs restaurants du Canada.

## 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	
	7 décembre 2024	2 décembre 2023
Nombre de clients actifs à l'ouverture de la période	101 000	116 000
Variation nette du nombre de clients actifs	5 000	8 000
Nombre de clients actifs à la clôture de la période	106 000	124 000

Le nombre de clients actifs a connu une légère augmentation de 5 000 clients pour la période de 13 semaines close le 7 décembre 2024. L'augmentation au premier trimestre de l'exercice 2025 s'explique avant tout par la hausse des niveaux d'activité au cours de la période de la rentrée scolaire, les clients augmentant la fréquence de leurs commandes durant cette période. Une croissance similaire a été observée pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

<sup>1</sup> 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.

**BAIIA, BAIJA AJUSTÉ ET MARGE DU BAIJA AJUSTÉ**

Le rapprochement de la perte nette et du BAIIA, 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	
	7 décembre 2024	2 décembre 2023
Perte nette	(1 687) \$	(1 973) \$
Charges financières nettes	1 431	1 456
Amortissements	1 581	1 955
BAIIA	1 325 \$	1 438 \$
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	219	13
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	–	3
Coûts d'acquisition	99	–
BAIIA ajusté	1 643 \$	1 454 \$
Ventes nettes	34 662 \$	40 459 \$
Marge du BAIJA ajusté (en pourcentage)	4,7 %	3,6 %

Pour la période de 13 semaines close le 7 décembre 2024, la marge du BAIJA ajusté s'est accrue de 1,1 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, du fait surtout d'une diminution des frais de vente et charges générales et administratives en raison des dépenses de marketing moindres. Dans l'ensemble, le BAIJA ajusté a progressé de 0,2 million de dollars au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**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	
	7 décembre 2024	2 décembre 2023
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 189 \$	3 837 \$
Entrées d'immobilisations corporelles	(188)	(32)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(174)	(128)
Flux de trésorerie disponibles	1 827 \$	3 677 \$
Paiements versés aux fins de la réorganisation et autres coûts connexes	–	330
Paiements liés aux coûts d'acquisition	27	–
Flux de trésorerie disponibles ajustés	1 854 \$	4 007 \$

Pour la période de 13 semaines close le 7 décembre 2024, les flux de trésorerie disponibles ajustés ont reculé de 2,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, du fait surtout d'une variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation à la suite d'une variation défavorable des crédateurs et charges à payer attribuable à des paiements aux fournisseurs plus élevés, ainsi qu'aux débiteurs et autres montants à recevoir sous l'effet du calendrier des remboursements d'impôt. En outre, au premier trimestre de l'exercice 2025, la Société a engagé davantage de dépenses d'investissement en raison des travaux obligatoires de mise en conformité avec les normes anti-incendie dans l'installation de Montréal.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PREMIER TRIMESTRE DES EXERCICES 2025 ET 2024**

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	7 décembre 2024	2 décembre 2023	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	<b>34 662 \$</b>	40 459 \$	(5 797) \$	(14) %
Coût des marchandises vendues	<b>20 941</b>	24 530	(3 589)	(15) %
Bénéfice brut	<b>13 721 \$</b>	15 929 \$	(2 208) \$	(14) %
Marge brute	<b>39,6 %</b>	39,4 %	s. o.	0,2 p.p.
Frais de vente, charges générales et administratives	<b>12 396</b>	14 488	(2 092)	(14) %
Amortissements	<b>1 581</b>	1 955	(374)	(19) %
Coûts de réorganisation et autres coûts connexes	<b>–</b>	3	(3)	(100) %
Charges financières nettes	<b>1 431</b>	1 456	(25)	(2) %
Perte nette, représentant le résultat global	<b>(1 687) \$</b>	(1 973) \$	286 \$	(14) %
Perte de base et diluée par action	<b>(0,02) \$</b>	(0,03) \$	0,01 \$	(33) %

**ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE PREMIER TRIMESTRE DE 2025 ET LE PREMIER TRIMESTRE DE 2024**

- Le recul des ventes nettes s'explique par la diminution du nombre de clients actifs, ce qui a réduit le nombre de commandes, et la hausse des crédits et des incitatifs par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution a été contrebalancée en partie par une augmentation de la valeur moyenne des commandes.
- La contraction du bénéfice brut résulte essentiellement de la diminution des ventes nettes ainsi que de l'augmentation des crédits et des incitatifs par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution a été contrebalancée en partie par une baisse du coût des aliments, des coûts de la main-d'œuvre et des coûts de livraison. La marge brute a augmenté légèrement de 0,2 point de pourcentage du fait de gains d'efficacité à l'égard du coût des marchandises vendues.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué en raison surtout d'une baisse des dépenses de marketing et de la masse salariale. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes sont demeurés stables à 35,8 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La légère amélioration de la perte nette est essentiellement attribuable à une réduction 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'expédition. Cette amélioration a été contrebalancée en grande partie par la baisse des ventes nettes.

**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	7 décembre 2024	7 septembre 2024	Variation	Composantes principales
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 263 \$	24 010 \$	(2 747) \$	Principalement en raison du paiement effectué pour l'acquisition de Genuine Tea ainsi que du remboursement de la dette à l'échéance lié à l'emprunt à terme
Immobilisations incorporelles et goodwill	3 499	1 958	1 541	Principalement en raison du goodwill comptabilisé au titre de l'acquisition de Genuine Tea
Créditeurs et charges à payer	17 225	14 903	2 322	Principalement en raison du calendrier des paiements aux fournisseurs
Dette <sup>1)</sup>	–	1 138	(1 138)	En raison du remboursement de la dette à l'échéance lié à l'emprunt à terme
Autres passifs non courants	1 023	–	1 023	En raison des contreparties futures pour l'acquisition de Genuine Tea

<sup>1)</sup> 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.

**STRUCTURE DU CAPITAL**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les ratios)

	7 décembre 2024	2 décembre 2023
Dette	– \$	2 075 \$
Débiteures convertibles, composante passif, y compris la tranche courante	45 683	42 597
Total de la dette	45 683	44 672
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 263	24 862
Total de la dette nette	24 420	19 810
BAIIA ajusté (quatre derniers trimestres) <sup>1)</sup>	9 252	8 452
Ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	2,64	2,34

<sup>1)</sup> 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 la Société a augmenté de 4,6 millions de dollars et le ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté s'est établi à 2,64 contre un ratio de 2,34 pour l'exercice précédent. Cette augmentation découle avant tout de la réduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie attribuable au remboursement complet de l'emprunt à terme, de l'acquisition de Genuine Tea et de l'accroissement de

la valeur actualisée nette des débetures convertibles à l'approche de l'échéance, contrebalancée en partie par les meilleurs résultats au cours des quatre derniers trimestres.

## 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. La Société a dégagé des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles ajustés positifs pour cinq des huit derniers trimestres, ce qui lui procure de la souplesse au niveau de la structure du capital pour financer ses activités et ses dépenses d'investissement. Par ailleurs, la Société a compté sur des placements publics et privés de titres de capitaux propres, des débetures convertibles ainsi que sur des instruments d'emprunt à court terme ou à long terme. En novembre 2024, l'emprunt à terme et la facilité de crédit renouvelable de la Société sont arrivés à échéance et l'emprunt à terme a été remboursé intégralement et la facilité de crédit renouvelable n'a pas été reconduite.

## FLUX DE TRÉSORERIE

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 13 semaines closes le 7 décembre 2024 et le 2 décembre 2023.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 13 semaines closes les	7 décembre 2024	2 décembre 2023	Variation
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation <sup>1)</sup>	2 189 \$	3 837 \$	(1 648) \$
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 734)	142	(1 876)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(3 202)	(4 042)	840
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 747) \$	(63) \$	(2 684) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	24 010	24 925	(915)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	21 263 \$	24 862 \$	(3 599) \$

<sup>1)</sup> Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation tiennent compte d'une variation positive des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 0,7 million de dollars (variation positive de 2,4 millions de dollars au 2 décembre 2023).

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont diminué de 1,6 million de dollars au premier trimestre de 2025, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent sous l'effet principalement d'une variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation à la suite d'une variation défavorable des crédettes et charges à payer en raison de la hausse des paiements aux fournisseurs ainsi que des débettes et autres montants à recevoir du fait du calendrier des remboursements d'impôt.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 1,7 million de dollars, par rapport à des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement de 0,2 million de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution de 1,9 million de dollars est attribuable surtout à l'acquisition de Genuine Tea et des placements dans des titres négociables.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont progressé de 0,8 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent à la suite de la diminution des remboursements de la dette lors de l'arrivée à échéance de l'emprunt à terme au premier trimestre de l'exercice 2025.

## DETTE

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, l'emprunt à terme et la facilité de crédit de la Société sont arrivés à échéance et l'emprunt à terme a été remboursé.

## 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 à terme échu le 6 février et le 6 août de chaque année. 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.

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 7 décembre 2024, 12 675 débentures de 2028 (12 675 débentures au 7 septembre 2024) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débenture.

### Débentures de 2027

Le 11 février 2022, la Société a émis 30 000 débentures subordonnées non garanties convertibles (les « débentures de 2027 ») au prix de 1 000 \$ la débenture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débentures qui viennent à échéance le 31 mars 2027 (la « date d'échéance ») portent intérêt au taux annuel fixe de 5,75 %, payable semestriellement à terme échu le 31 mars et le 30 septembre de chaque année à compter du 30 septembre 2022. Le taux d'intérêt effectif des débentures de 2027, qui prend en compte les frais d'émission de débentures de 2027, s'élève à 12,6 %.

Les débentures de 2027 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 \$ (le « prix de conversion ») 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.

Advenant un changement de contrôle, la Société sera tenue de faire un paiement aux porteurs des débetures de 2027 selon les termes de la « prime d'indemnisation » énoncés dans l'acte de fiducie des débetures de 2027.

Au 7 décembre 2024, 29 046 débetures de 2027 (29 046 débetures au 7 septembre 2024) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débenture.

### **Débetures de 2025**

Le 26 février 2020, la Société a émis 30 000 débetures subordonnées non garanties convertibles (les « débetures ») au prix de 1 000 \$ la débenture, pour un produit brut de 30 millions de dollars. Les débetures qui viennent à échéance le 31 mars 2025 (la « date d'échéance ») 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.

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 4,70 \$ (le « prix de conversion ») par action ordinaire.

À compter du 31 mars 2023 et avant le 31 mars 2024, 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, 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 2024 et avant la date d'échéance, les débetures 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.

Advenant un changement de contrôle, la Société sera tenue de faire un paiement aux porteurs des débetures selon les termes de la « prime d'indemnisation » énoncés dans l'acte de fiducie des débetures.

Au 7 décembre 2024, 6 232 débetures de 2025 (6 232 au 7 septembre 2024) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débenture.

### **ACTIONS ORDINAIRES**

Opérations effectuées au cours de la période de 13 semaines close le 7 décembre 2024 :

- Aucune option d'achat d'actions n'a été exercée;
- 131 849 unités d'actions restreintes acquises, et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- 23 517 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 débenture 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	Exercice				Exercice		
	2025	2024		2024		2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Clients actifs <sup>1)</sup>	<b>106 000</b>	101 000	105 000	117 000	124 000	116 000	119 000	124 000
Ventes nettes	<b>34 662 \$</b>	34 063 \$	38 561 \$	39 755 \$	40 459 \$	37 228 \$	42 139 \$	42 043 \$
Bénéfice brut	<b>13 721</b>	12 991	16 949	17 109	15 929	14 221	17 286	17 114
Marge brute	<b>39,6 %</b>	38,1 %	44,0 %	43,0 %	39,4 %	38,2 %	41,0 %	40,7 %
(Perte nette) bénéfice net	<b>(1 687) \$</b>	(3 160) \$	307 \$	1 393 \$	(1 973) \$	(3 689) \$	(1 164) \$	98 \$
Charges financières nettes	<b>1 431</b>	1 476	1 213	1 369	1 456	1 299	1 329	1 470
Amortissements	<b>1 581</b>	1 879	1 729	1 818	1 955	2 006	2 206	2 856
Recouvrement d'impôt différé	<b>—</b>	—	—	—	—	—	—	(72)
BAIIA <sup>1)</sup>	<b>1 325 \$</b>	195 \$	3 249 \$	4 580 \$	1 438 \$	(384) \$	2 371 \$	4 352 \$
Paielements fondés sur des actions	<b>219</b>	231	310	325	13	278	544	794
Abandon de produits liés à l'offre sur demande	<b>—</b>	—	—	—	—	—	(1)	631
Coûts (profits) de réorganisation et autres coûts (profits) connexes	<b>—</b>	34	—	(1 364)	3	812	370	(2 769)
Coûts d'acquisition	<b>99</b>	49	—	—	—	—	—	—
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>1 643 \$</b>	509 \$	3 559 \$	3 541 \$	1 454 \$	706 \$	3 284 \$	3 008 \$
Marge du BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>4,7 %</b>	1,5 %	9,2 %	8,9 %	3,6 %	1,9 %	7,8 %	7,2 %
(Perte) bénéfice de base et dilué(e) par action <sup>2)</sup>	<b>(0,02) \$</b>	(0,05) \$	— \$	0,02 \$	(0,03) \$	(0,05) \$	(0,02) \$	— \$

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 :

- le caractère saisonnier, qui 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 conjoncture économique, qui a causé une modification du comportement des clients;
- 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 :

- le caractère saisonnier, qui 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 conjoncture économique, 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.

---

## 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, 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 portaient intérêt à des taux variables qui étaient déterminés par un taux de base établi par le prêteur, majoré d'une marge. Par conséquent, la Société était 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. Au cours de la période à l'étude, la Société a remboursé intégralement ses obligations au titre de l'encours de la dette, ce qui lui a permis d'éliminer son exposition aux risques de taux d'intérêt au 7 décembre 2024. 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, soutenues par la trésorerie disponible et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, pour rembourser ses 6 232 débetures de 2025 en cours à l'échéance, le 31 mars 2025.

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 53 semaines close le 7 septembre 2024 que l'on retrouve sur le site de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## INSTRUMENTS FINANCIERS

---

Les instruments financiers de la Société comprennent essentiellement la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres négociables, les débiteurs et autres montants à recevoir, les créditeurs et charges à payer, la dette, les débiteurs et les autres passifs non courants.

## 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.

## 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 dirigeants et les administrateurs. Le régime d'options sur actions 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 d'options sur actions, 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 d'UAR, 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 janvier 2025	7 décembre 2024	7 septembre 2024
Actions ordinaires en circulation <sup>1)</sup>	77 459 273	77 462 045	77 340 092
Déventures en cours <sup>2), 3), 4)</sup>	24 540 305	24 540 305	24 540 305
Options sur actions en circulation	3 049 336	3 049 336	3 052 563
Options sur actions exerçables	2 521 750	2 459 108	2 336 688
Unités d'actions restreintes en cours	3 273 693	3 296 787	3 437 733

1) Au 21 janvier 2025 et au 7 décembre 2024, 539 839 et 537 067 actions ordinaires (525 085 actions ordinaires au 7 septembre 2024), 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 janvier 2025 et au 7 décembre 2024, 6 232 déventures de 2025 (6 232 déventures au 7 septembre 2024) 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 janvier 2025 et au 7 décembre 2024, 29 046 déventures de 2027 (29 046 déventures au 7 septembre 2024) 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 janvier 2025 et au 7 décembre 2024, 12 675 déventures de 2028 (12 675 déventures au 7 septembre 2024) 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 7 septembre 2024.

---

**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 premier trimestre de l'exercice 2025, 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.