

Rapport de gestion de

GOODFOOD MARKET CORP.

Période de 13 semaines close le 6 décembre 2025

TABLE DES MATIÈRES

BASE DE PRÉSENTATION	3
FAITS SAILLANTS FINANCIERS	4
INFORMATION PROSPECTIVE	5
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	6
SURVOL DE LA SOCIÉTÉ	7
PERSPECTIVES FINANCIÈRES	8
APERÇU DE L'EXERCICE 2026	9
PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS – RAPPROCHEMENT	9
RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PREMIER TRIMESTRE DES EXERCICES 2026 ET 2025	11
SITUATION FINANCIÈRE	12
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	12
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	16
TENDANCES ET CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS	17
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	17
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	20

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 la période de 13 semaines close le 6 décembre 2025. Il doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes de la période de 52 semaines close le 6 septembre 2025 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires et les notes y afférentes de la période de 13 semaines close le 6 décembre 2025. 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 6 décembre 2025 qui a été publié le 20 janvier 2026.

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.

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 sur une base consolidée.

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 20 janvier 2026.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Cette section présente un résumé de notre performance financière pour le premier trimestre de l'exercice 2026 par rapport à la période correspondante de 2025. 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 2026 ET DU PREMIER TRIMESTRE DE 2025

- Les ventes nettes se sont établies à 27,5 millions de dollars, ce qui représente une diminution de 21 %, par rapport à un montant de 34,7 millions de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La marge brute¹ a atteint 42,3 %, soit une hausse de 3 points de pourcentage, et le bénéfice brut s'est chiffré à 11,6 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 2,1 millions de dollars, ou 15 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La perte nette s'est chiffrée à 2,6 millions de dollars, soit une hausse de 0,9 million de dollars, par rapport à une perte nette de 1,7 million de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La marge du BAIIA ajusté² s'est chiffrée à 3,7 %, ce qui représente une baisse de 1,0 point de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 1,4 million de dollars, une diminution de 0,8 million de dollars, par rapport à 2,2 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés² se sont chiffrés à 1,2 million de dollars, par rapport à 1,9 million de dollars, soit une diminution de 0,7 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le nombre de clients actifs² s'est établi à 66 000, comparativement à 106 000 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

¹ La marge brute correspond au bénéfice brut divisé par les ventes nettes.

² 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 6 septembre 2025 disponible sur le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca et dans la section « Événements et présentations » de notre site Web 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, 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.

Les ventes et les résultats financiers de la Société subissent l'incidence de la conjoncture au Canada et sont assujettis à plusieurs incertitudes, notamment les droits de douane imposés par le gouvernement des États-Unis. De faibles ventes ou une confiance ébranlée du côté des consommateurs pourraient se traduire par un contexte opérationnel de plus en plus exigeant. Bien que la Société s'approvisionne essentiellement au Canada, les droits de douane peuvent augmenter le coût des biens achetés localement.

Par conséquent, toutes les déclarations prospectives contenues dans les présentes sont visées par les mises en garde qui précèdent et rien ne garantit que les résultats ou les événements prévus se réaliseront ou, même s'ils sont essentiellement réalisés, qu'ils auront les conséquences et les effets prévus sur nos activités, notre situation financière ou nos résultats d'exploitation. Sauf indication contraire, ou si le contexte ne l'exige autrement, les déclarations prospectives ne sont valides qu'à la date où elles sont faites, et nous déclinons toute obligation de les mettre à jour ou de les réviser pour tenir compte de nouveaux renseignements, des événements futurs ou autrement, sauf si la loi nous y oblige.

PARAMÈTRES ET MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Le tableau suivant présente les paramètres et les mesures financières non conformes aux IFRS qu'utilise la Société dans le présent rapport de gestion. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS; donc, elles pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Les mesures financières non conformes aux IFRS constituent des renseignements additionnels en complément des mesures conformes aux IFRS et permettent de mieux comprendre les résultats d'exploitation de la Société de notre point de vue. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées individuellement ni perçues comme étant un substitut à une analyse de notre information financière aux termes des IFRS et elles doivent être lues conjointement avec les états financiers consolidés pour les périodes indiquées.

Paramètres	Définitions
Clients actifs	Un client actif est un client qui a passé une commande sur nos plateformes de commerce en ligne, y compris nos filiales, 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.
BAIIA, BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA est défini comme le bénéfice net ou la perte nette, compte non tenu des charges financières nettes, de l'amortissement et de l'impôt sur le résultat. Le BAIIA ajusté se définit comme étant le BAIIA, exclusion faite de la charge liée aux paiements fondés sur des actions, des coûts de réorganisation et autres coûts (profits) nets 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.

Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles ajustés	<p>Les flux de trésorerie disponibles s'entendent des flux 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 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>
Ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté (aussi appelé levier net)	<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 composante passif des débentures convertibles diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des titres négociables. Le BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres est obtenu en additionnant le BAIIA ajusté réel du trimestre à l'étude et des trois trimestres 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 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. Goodfood a 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 exceptionnelle 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.

Goodfood cherche à élargir son portefeuille en acquérant des marques et ainsi rejoindre un plus grand nombre de consommateurs dans de nouveaux secteurs verticaux. En novembre 2024, la Société a réalisé sa première acquisition, soit Genuine Tea, une société canadienne de premier plan dans le domaine du thé artisanal, laquelle lui a permis d'élargir son offre aux Canadiens, d'un océan à l'autre.

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 l'ensemble de nos clients au 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. Genuine Tea dispose également d'une installation de production et d'un centre de distribution dans la Région du Grand Toronto, qui tient également lieu de bureau administratif.

Le tableau qui suit présente un résumé de nos installations d'exploitation au 20 janvier 2026 :

	Nombre d'installations total	Bureaux administratifs	Centres de fabrication	Installations de traitement des commandes
Grand Montréal (Québec)	1	X	X	X
Grand Toronto (Ontario)	3	X		X
Calgary (Alberta)	1		X	X

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

La mission financière de Goodfood est de générer des flux de trésorerie constants au moyen d'expériences qui suscitent de la joie pour nos clients et qui aident notre communauté à vivre plus longtemps sur une planète plus saine. Pour y arriver, nous livrons des solutions de repas, notamment des prêts-à-cuisiner, des plats préparés et une gamme de produits complémentaires, afin de mettre au point une expérience culinaire unique pour les clients, tout en dégageant des flux de trésorerie pour les actionnaires. Nous travaillons également à l'élargissement de notre portefeuille en concluant diverses acquisitions, dont celle de Genuine Tea, une société canadienne de premier plan dans le domaine du thé artisanal, qui a été notre première acquisition et que nous avons réalisée à la fin de l'exercice 2024.

Au cours des derniers trimestres, nous avons mis l'accent sur la génération constante de flux de trésorerie positifs et la diversification de nos produits et de nos flux de trésorerie au moyen d'acquisitions. Grâce à une exécution rigoureuse, nous avons continué d'afficher un BAIJA ajusté¹ positif tout en améliorant de plus en plus la variété de nos produits pour nos clients. Au cours des derniers mois, nous avons lancé notre gamme de plats prêts-à-manger, et ajouté les produits de Genuine Tea à notre offre de produits complémentaires.

Ces ajouts à notre offre de produits ont fait en sorte que la taille moyenne des paniers de nos clients, en dollars, a augmenté pour atteindre un sommet au cours des derniers trimestres, ce qui a contribué à stabiliser les produits et les flux de trésorerie séquentiels.

En plus de concentrer nos efforts sur les principaux piliers que sont la discipline, la stabilité et la génération de trésorerie, nous considérons de plus en plus d'autres avenues de croissance, notamment les acquisitions. Lors du précédent exercice, 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 pour bâtir un portefeuille de marques et d'activités, et nous déployerons davantage d'efforts à cet égard au cours des prochains mois.

Ainsi, une exécution rigoureuse visant à générer des flux de trésorerie est et demeurera la trame de nos perspectives à court et à long terme. Grâce à un BAIJA ajusté¹ et à une génération de flux de trésorerie disponibles¹ ajustés constants, nous avons une certaine flexibilité dans l'attribution du capital aux fins d'acquisitions, ce qui constituera une source principale de croissance en 2026 et par la suite.

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.

APERÇU DE L'EXERCICE 2026

Changements au sein de la direction et du conseil d'administration

Le 20 août 2025, la Société a annoncé que Jonathan Ferrari, cofondateur, président du conseil d'administration et chef de la direction, a quitté ses fonctions de direction. Du même coup, Selim Bassoul a été nommé président du conseil d'administration. Par la suite, soit le 22 septembre 2025, Jonathan Ferrari a quitté son poste d'administrateur du conseil d'administration de la Société.

Le 11 décembre 2025, la Société a annoncé que Neil Cuggy, cofondateur, président et chef de l'exploitation, quittera ses fonctions de direction avec prise d'effet le 16 janvier 2026. M. Cuggy demeurera membre du conseil d'administration jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de la Société, qui devrait avoir lieu en février 2026.

Avec prise d'effet immédiate à la suite de cette annonce, M. Bassoul, auparavant président non exécutif du conseil d'administration, est devenu président exécutif du conseil d'administration, et Donald Olds est devenu administrateur principal indépendant.

Le conseil communiquera d'autres mises à jour concernant les nominations permanentes au sein de la haute direction en janvier 2026.

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	
	6 décembre 2025	7 décembre 2024
Nombre de clients actifs à l'ouverture de la période	66 000	101 000
Variation nette du nombre de clients actifs	–	5 000
Nombre de clients actifs à la clôture de la période	66 000	106 000
Variation nette du nombre de clients actifs en pourcentage	s. o.	5 %

Le nombre de clients actifs est demeuré stable pour la période de 13 semaines close le 6 décembre 2025 comparativement à une hausse de 5 000 clients au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du nombre de clients actifs par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique avant tout par la baisse de la fréquence des commandes découlant de la réduction des dépenses de marketing et des offres promotionnelles ainsi que des pressions exercées sur les dépenses discrétionnaires des consommateurs et le secteur des préts-à-cuisiner au cours de l'exercice précédent.

BAIIA, BAIJA AJUSTÉ ET MARGE DU BAIJA AJUSTÉ

Le rapprochement de la 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	
	6 décembre 2025	7 décembre 2024
Perte nette	(2 581) \$	(1 687) \$
Charges financières nettes	2 076	1 431
Amortissements	1 291	1 581
Charge d'impôt sur le résultat	9	—
BAIIA	795 \$	1 325 \$
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	216	219
Coûts d'acquisition	—	99
BAIIA ajusté	1 011 \$	1 643 \$
Ventes nettes	27 538 \$	34 662 \$
Marge du BAIJA ajusté (en pourcentage)	3,7 %	4,7 %

Pour la période de 13 semaines close le 6 décembre 2025, la marge du BAIJA ajusté s'est contractée de 1 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, du fait surtout d'une diminution des ventes nettes attribuable à la baisse du nombre de clients actifs et de la fréquence des commandes, de même que de la hausse des frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des ventes nettes, du fait essentiellement du recul des ventes nettes. Cette diminution a été contrebalancée en partie par une amélioration de la marge brute attribuable à une augmentation de la valeur moyenne des commandes et à des offres promotionnelles moindres en pourcentage des ventes nettes par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans l'ensemble, le BAIJA ajusté a régressé de 0,6 million de dollars au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et les ventes nettes ont reculé de 7,1 millions de dollars.

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	
	6 décembre 2025	7 décembre 2024
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	1 356 \$	2 189 \$
Entrées d'immobilisations corporelles	(43)	(188)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(116)	(174)
Flux de trésorerie disponibles	1 197 \$	1 827 \$
Paiements versés aux fins de la réorganisation et autres coûts connexes	51	—
Paiements liés aux coûts d'acquisition	—	27
Flux de trésorerie disponibles ajustés	1 248 \$	1 854 \$

Pour la période de 13 semaines close le 6 décembre 2025, les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont établis à 1,2 million de dollars par rapport à 1,9 million de dollars. La diminution de 0,7 million de dollars s'explique avant tout par une rentabilité moindre attribuable à des ventes nettes en recul.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – PREMIER TRIMESTRE DES EXERCICES 2026 ET 2025

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	6 décembre 2025	7 décembre 2024	(en \$)	(en %)
Ventes nettes	27 538 \$	34 662 \$	(7 124) \$	(21) %
Coût des marchandises vendues	15 892	20 941	(5 049)	(24) %
Bénéfice brut	11 646 \$	13 721 \$	(2 075) \$	(15) %
Marge brute	42,3 %	39,6 %	s. o.	2,7 p.p.
Frais de vente, charges générales et administratives	10 851	12 396	(1 545)	(12) %
Amortissements	1 291	1 581	(290)	(18) %
Charges financières nettes	2 076	1 431	645	45 %
Perte avant impôts sur le résultat	(2 572) \$	(1 687) \$	(885) \$	52 %
Charge d'impôt sur le résultat	9	–	9	100 %
Perte nette, représentant le résultat global	(2 581)	(1 687)	(894)	53 %
Perte de base et diluée par action	(0,03) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	50 %

ANALYSE DES VARIATIONS ENTRE LE PREMIER TRIMESTRE DE 2026 ET LE PREMIER TRIMESTRE DE 2025

- Le recul des ventes nettes découle de la diminution du nombre de clients actifs, ce qui a fait reculer les commandes, facteur contrebancé en partie par une augmentation de la valeur moyenne des commandes. Cette diminution du nombre de clients actifs est attribuable surtout à la faiblesse de la demande et à la réduction des dépenses de marketing et des offres promotionnelles.
- La contraction du bénéfice brut résulte essentiellement de la diminution des ventes nettes ainsi que de l'augmentation des coûts d'exécution et d'expédition et des coûts de main-d'œuvre liés à la production attribuable à la baisse de l'absorption des frais fixes découlant du recul des commandes. Cette diminution a été contrebancée essentiellement par une baisse des incitatifs en pourcentage des ventes nettes et une croissance de la valeur moyenne des commandes par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge brute s'est accrue de 2,7 % en raison surtout de l'amélioration de la valeur moyenne des commandes et de la baisse des incitatifs en pourcentage des ventes nettes.
- 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 ont progressé de 3,6 points de pourcentage pour se fixer à 39,4 % contre 35,8 % au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent sous l'effet de la diminution des ventes nettes et de la baisse de l'absorption des frais fixes connexe.
- Les charges financières nettes ont augmenté en raison d'une diminution de la juste valeur des titres négociables au premier trimestre de l'exercice 2026.
- La hausse de la perte nette est essentiellement attribuable à une réduction de la rentabilité du fait d'un recul des ventes nettes, contrebancé en partie par une baisse des frais de vente et charges générales et administratives et l'amélioration de la marge brute.

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	6 décembre 2025	6 septembre 2025	Variation	Composantes principales
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 791 \$	12 345 \$	(554) \$	Principalement en raison des versements d'intérêts sur les débentures et des paiements de loyers, contrebalancés en partie par les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.
Titres négociables	2 733	3 425	(692)	En raison des pertes liées à la réévaluation de la juste valeur des titres négociables.
Immobilisations corporelles	5 726	6 230	(504)	Principalement en raison de l'amortissement des immobilisations corporelles
Actifs au titre de droits d'utilisation	5 689	6 225	(536)	Principalement en raison de l'amortissement des immobilisations corporelles
Débentures convertibles	41 374	40 871	503	Principalement en raison des intérêts au titre de la désactualisation
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	10 168	10 933	(765)	Principalement en raison de paiements de loyers récurrents

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)

	6 décembre 2025	7 décembre 2024
Débentures convertibles, composante passif, y compris la tranche courante	41 374 \$	45 683 \$
Total de la dette	41 374	45 683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 791	21 263
Titres négociables	2 733	500
Total de la dette nette ¹⁾	26 850	23 920
BAIIA ajusté (douze derniers mois) ¹⁾	5 461	9 252
Ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté ¹⁾	4,92	2,59

¹⁾ Pour une définition de ces mesures financières non conformes aux IFRS, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Paramètres et mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

Le total de la dette nette de la Société a augmenté de 2,9 millions de dollars et le ratio du total de la dette nette sur le BAIIA ajusté s'est établi à 4,92 contre un ratio de 2,59 pour l'exercice précédent. Cette hausse découle avant tout de la réduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie attribuable essentiellement à l'augmentation de la perte nette et à l'acquisition de Genuine Tea, contrebalancées en

partie par la diminution des débentures convertibles à la suite de l'arrivée à échéance des débentures de 2025.

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 défini son capital comme étant la dette, le cas échéant, la composante passif de ses débentures convertibles et les capitaux propres négatifs, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des titres négociables.

Dans le cadre de la gestion de sa structure du capital, la Société surveille le rendement tout au long de l'exercice afin de s'assurer que les besoins prévus en matière de fonds de roulement et les dépenses d'investissement sont financés à même les activités d'exploitation et la trésorerie disponible. La Société gère la structure de son capital et peut y apporter des ajustements pour soutenir sa stratégie d'entreprise générale ou pour s'adapter à l'évolution de la conjoncture économique et des risques. Afin de préserver ou d'ajuster sa structure de capital, la Société émet de nouvelles actions, émet de nouveaux titres d'emprunt ou réduit le montant de la dette existante.

La Société a dégagé des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles ajustés positifs pour sept des neuf 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.

Au cours de l'exercice 2025, la Société a investi 3,0 millions de dollars dans le Bitcoin au moyen d'un FNB au comptant. Cette initiative s'inscrit dans la stratégie de création de valeur à long terme de la Société, puisqu'elle constitue une couverture contre l'inflation et la dépréciation des devises, tout en renforçant l'engagement de Goodfood envers la résilience financière et l'innovation.

Afin de gérer sa structure du capital, la Société a l'option de racheter les débentures de 2027 au moyen d'actions ordinaires, conformément au droit de rachat de 2027 lors de leur arrivée à maturité. À la date de publication du présent rapport de gestion, la Société devrait émettre environ 89,6 millions d'actions ordinaires pour racheter les débentures de 2027 si elles sont réglées en actions ordinaires à la date d'échéance du 31 mars 2027.

FLUX DE TRÉSORERIE

Voici un sommaire des entrées (sorties) nettes de trésorerie par activité pour les périodes de 13 semaines closes le 6 décembre 2025 et le 7 décembre 2024.

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les périodes de 13 semaines closes les	6 décembre 2025	7 décembre 2024	Variation
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	1 356 \$	2 189 \$	(833) \$
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	88	(1 734)	1 822
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 998)	(3 202)	1 204
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(554) \$	(2 747) \$	2 193 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	12 345	24 010	(11 665)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	11 791 \$	21 263 \$	(9 472) \$

¹⁾ 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 0,4 million de dollars (variation de 0,7 million de dollars au 7 décembre 2024).

Activités d'exploitation	Variation défavorable (↓) de 0,8 million de dollars
	Principalement en raison d'une baisse de la rentabilité découlant du recul des ventes nettes et de la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation.
Activités d'investissement	Variation favorable (↑) de 1,8 million de dollars
	Principalement en raison du paiement effectué pour l'acquisition de Genuine Tea et du placement dans des titres négociables au premier trimestre de l'exercice 2025.
Activités de financement	Variation favorable (↑) de 1,2 million de dollars
	Principalement en raison de la diminution des remboursements de la dette à l'échéance de l'emprunt à terme au premier trimestre de l'exercice 2025.

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 de 2028** ») 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 a été 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 de 2028, la tranche en intérêts sera payable semestriellement en trésorerie à terme échu le 6 février et le 6 août de chaque année.

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 précédent immédiatement la date d'échéance de 2028 ou le dernier jour ouvrable précédent immédiatement la date fixée pour le rachat par la Société, au prix de 0,75 \$ (le « **prix de conversion de 2028** ») 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.

Un montant de 0,2 million de dollars, déduction faite des coûts d'émission et de l'impôt différé, a été comptabilisé au titre de l'option de conversion dans les capitaux propres négatifs. Le taux d'intérêt effectif des débentures de 2028, qui prend en compte les frais d'émission de débentures, s'élève à 13,5 %.

Au 6 décembre 2025, 12 675 débentures de 2028 (12 675 débentures au 6 septembre 2025) 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 de 2027 qui viennent à échéance le 31 mars 2027 (la « **date d'échéance de 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.

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 précédent immédiatement la date d'échéance de 2027 ou le dernier jour ouvrable précédent immédiatement la date fixée pour le rachat par la Société, au prix de conversion de 4,60 \$ (le « **prix de conversion de 2027** ») par action ordinaire.

À compter du 31 mars 2025 et avant le 31 mars 2026, la Société pourra racheter les débentures à son gré, en totalité ou en partie, à un prix correspondant au capital des débentures de 2027 majoré de l'intérêt couru et impayé (le « **droit de rachat de 2027** »), 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 de 2027. À compter du 31 mars 2026 et avant la date d'échéance de 2027, les débentures de 2027 pourront être rachetées en trésorerie ou en actions ordinaires, en totalité ou en partie, au gré de la Société, à un prix correspondant au capital des débentures majoré de l'intérêt couru et impayé.

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

Un montant de 4,5 millions de dollars, déduction faite des coûts d'émission et de l'impôt différé, a été comptabilisé au titre de l'option de conversion dans les capitaux propres négatifs. Le taux d'intérêt effectif des débentures de 2027, qui prend en compte les frais d'émission de débentures, s'élève à 12,6 %.

Au 6 décembre 2025, 29 046 débentures de 2027 (29 046 débentures au 6 septembre 2025) étaient en cours au prix de 1 000 \$ la débenture.

ACTIONS ORDINAIRES

Opérations effectuées au cours de la période de 13 semaines close le 6 décembre 2025 :

- 21 144 options d'achat d'actions ont été exercées et 10 647 actions ordinaires ont été émises;
- 216 635 unités d'actions restreintes ont été acquises et un nombre équivalent d'actions ordinaires ont été émises;
- 23 336 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.

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 2026	Exercice 2025				Exercice 2024		
		T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Clients actifs ¹⁾	66 000	66 000	76 000	84 000	106 000	101 000	105 000	117 000
Ventes nettes	27 538 \$	25 034 \$	30 683 \$	30 500 \$	34 662 \$	34 063 \$	38 561 \$	39 755 \$
Bénéfice brut	11 646	10 087	13 593	12 998	13 721	12 991	16 949	17 109
Marge brute	42,3 %	40,3 %	44,3 %	42,6 %	39,6 %	38,1 %	44,0 %	43,0 %
(Perte nette) bénéfice net	(2 581) \$	(4 074) \$	54 \$	(2 388) \$	(1 687) \$	(3 160) \$	307 \$	1 393 \$
Charges financières nettes	2 076	1 124	964	1 856	1 431	1 476	1 213	1 369
Amortissements	1 291	1 373	1 333	1 670	1 581	1 879	1 729	1 818
Charge (recouvrement) d'impôt	9	(15)	25	–	–	–	–	–
BAlIA ¹⁾	795 \$	(1 592) \$	2 376 \$	1 138 \$	1 325 \$	195 \$	3 249 \$	4 580 \$
Paiements fondés sur des actions	216	240	263	222	219	231	310	325
Coûts (profits) nets de réorganisation et autres coûts (profits) nets connexes	–	1 789	–	–	–	34	–	(1 364)
Coûts d'acquisition	–	–	14	–	99	49	–	–
BAlIA ajusté ¹⁾	1 011 \$	437 \$	2 653 \$	1 360 \$	1 643 \$	509 \$	3 559 \$	3 541 \$
Marge du BAlIA ajusté ¹⁾	3,7 %	1,7 %	8,6 %	4,5 %	4,7 %	1,5 %	9,2 %	8,9 %
(Perte) bénéfice de base et dilué(e) par action ²⁾	(0,03) \$	(0,04) \$	0,00 \$	(0,03) \$	(0,02) \$	(0,05) \$	0,00 \$	0,02 \$

¹⁾ Pour une définition de ces mesures financières non conformes aux IFRS, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Paramètres et mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

²⁾ La somme (de la perte) du bénéfice de base et dilué(e) par action par trimestre pourrait ne pas équivaloir (à la perte) 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, 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 de 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 (de la perte nette) du bénéfice net d'un trimestre à l'autre s'expliquent par différents facteurs, notamment les suivants :

- 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;
- les incidences de la conjoncture économique, qui ont causé des pressions inflationnistes, 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 titres négociables, 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. Pour couvrir son risque de crédit lié aux créances locatives, la Société détient des garanties à l'égard de ses preneurs sous la forme de dépôts et effectue des analyses de crédit avant de conclure un contrat.

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. Puisque la Société n'a plus de dette impayée et que les taux d'intérêt sur les débentures sont fixes, la Société n'est pas exposée au risque de fluctuation des flux de trésorerie futurs lié aux taux d'intérêt. La Société est uniquement exposée au risque de fluctuation de la juste valeur lié aux taux d'intérêt des débentures.

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.

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 influer 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.

Le tableau suivant présente les montants dus aux échéances contractuelles des passifs financiers, y compris les paiements d'intérêts estimés aux dates indiquées :

	6 décembre 2025				
	Valeur comptable totale	Flux de trésorerie contractuels	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Créditeurs et charges à payer	13 805 \$	13 805 \$	13 805 \$	– \$	– \$
Débentures, composante passif ¹⁾	41 374	52 590	3 575	49 015	–
Obligations découlant de contrats de location, y compris la tranche à court terme	10 168	12 024	3 890	7 847	287
	65 347 \$	78 419 \$	21 270 \$	56 862 \$	287 \$

	6 septembre 2025				
	Valeur comptable totale	Flux de trésorerie contractuels	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Créditeurs et charges à payer	13 683 \$	13 683 \$	13 683 \$	– \$	– \$
Débentures, composante passif ¹⁾	40 871	52 791	3 776	49 015	–
Obligations découlant de contrats de location, y compris la partie courante	10 933	12 636	3 877	8 390	369
	65 487 \$	79 110 \$	21 336 \$	57 405 \$	369 \$

¹⁾ Suppose un règlement en trésorerie. La Société peut choisir de racheter ses 29 046 débentures de 2027 en actions ordinaires à l'échéance le 31 mars 2027. À la date de publication de ce rapport de gestion, la Société devrait émettre environ 89,6 millions d'actions ordinaires pour racheter les débentures de 2027 si elles sont réglées en actions ordinaires à leur date d'échéance, conformément au droit de rachat de 2027 et sous réserve de l'approbation des actionnaires, si celle-ci est requise.

RISQUE D'ENTREPRISE

Il y a lieu de consulter la notice annuelle de la Société pour la période de 52 semaines close le 6 septembre 2025 que l'on retrouve sur le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca et dans la section « Événements et présentations » de notre site Web www.makegoodfood.ca/fr/investisseurs 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 titres négociables, les débiteurs et autres montants à recevoir, les créditeurs et charges à payer, la composante passif des débentures convertibles et les autres passifs non courants, à l'exception des passifs d'impôt différé.

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.

Un régime d'achat d'actions pour les employés (le « **RAAE** ») a été mis en place pour attirer et fidéliser les employés et les administrateurs. Aux termes de ce régime, les employés et les administrateurs peuvent cotiser de 1 % à 5 % de leur revenu admissible, jusqu'à un maximum de 10 000 \$ sur une base annuelle, pour acheter des actions de la Société. De son côté, la Société offre une cotisation équivalant à 50 % de la cotisation personnelle du participant. Les actions achetées avec la cotisation de la Société sont acquises deux ans après la date de la cotisation. Toutes les cotisations sont utilisées par le fiduciaire du régime pour acheter des actions sur le marché libre, au nom des employés.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Aux	20 janvier 2026	6 décembre 2025	6 septembre 2025
Actions ordinaires en circulation ¹⁾	98 840 150	98 823 996	98 591 259
Débentures en cours ^{2), 3)}	23 214 348	23 214 348	23 214 348
Options sur actions en circulation	3 444 111	3 456 798	3 924 712
Options sur actions exerçables	2 399 125	2 381 823	2 752 232
Unités d'actions restreintes en cours	3 408 847	3 486 140	3 237 363

- ¹⁾ Au 20 janvier 2026 et au 6 décembre 2025, 600 791 et 606 634 actions ordinaires (610 005 actions ordinaires au 6 septembre 2025), 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 20 janvier 2026 et au 6 décembre 2025, 29 046 débentures de 2027 (29 046 débentures au 6 septembre 2025) 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.
- ³⁾ Au 20 janvier 2026 et au 6 décembre 2025, 12 675 débentures de 2028 (12 675 débentures au 6 septembre 2025) 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 préts-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 6 septembre 2025.

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 président exécutif du conseil d'administration exerçant des fonctions similaires à celles d'un 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 2026, 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.