



NOTICE ANNUELLE

Pour l'exercice terminé le
31 août 2017

Le 28 novembre 2017

TABLE DES MATIÈRES

NOTES EXPLICATIVES	1
Généralités	1
Informations prospectives	1
Mesures conformes et non conformes aux IFRS	2
Données sur le marché et le secteur	2
Marques de commerce	3
STRUCTURE DE L'ENTREPRISE	3
Nom, adresse et constitution	3
Liens intersociétés.....	3
NOS ACTIVITÉS.....	3
À propos de Goodfood.....	3
Historique de Goodfood.....	4
Aperçu du secteur.....	6
Nos avantages concurrentiels.....	6
Survol des produits.....	8
Propriété intellectuelle	10
Installations	11
Employés.....	12
Concurrence	12
Caractère saisonnier et cyclique.....	13
Réglementation et normes du secteur	13
Assurances	14
Politiques sociales.....	14
FACTEURS DE RISQUE	14
STRUCTURE DU CAPITAL.....	25
Capital-actions	25
Actions ordinaires	25
MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES, VARIATION DU COURS ET VOLUME DES	
OPÉRATIONS SUR LES TITRES	25
DIVIDENDES ET POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDES	25
TITRES ENTIÈRES ET TITRES ASSUJETTIS À UNE RESTRICTION CONTRACTUELLE À LA	
LIBRE CESSION	26
ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS	26
Administrateurs.....	27
Notes biographiques.....	27
Interdictions d'opérations et faillites.....	29
Amendes ou sanctions.....	29
Conflits d'intérêts.....	29
POURSUITES	30
MEMBRES DE LA DIRECTION ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES	
OPÉRATIONS IMPORTANTES.....	30
CONTRATS IMPORTANTS.....	30
AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES	30
INTÉRÊTS DES EXPERTS.....	31
COMITÉ D'AUDIT.....	31
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE.....	32
GLOSSAIRE.....	33

NOTES EXPLICATIVES

Généralités

La présente notice annuelle est datée du 28 novembre 2017, soit la date à laquelle elle a été approuvée par le conseil d'administration de la Société, et, sauf indication expresse contraire, toute l'information présentée dans la présente notice est fournie en date du 31 août 2017, soit la fin du dernier exercice terminé de Goodfood. Sauf avis contraire ou à moins que le contexte n'indique un sens différent, « nous », « Goodfood » et la « Société » renvoient à Goodfood Market Corp. et ses prédécesseurs. Sauf avis contraire, dans la présente notice annuelle, toute mention de « \$ » ou de « dollars » renvoie au dollar canadien. Les termes clés utilisés dans la présente notice annuelle sont définis dans le « Glossaire ».

Informations prospectives

La présente notice annuelle renferme des « informations prospectives » au sens attribué à ce terme dans les lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Ces informations prospectives comprennent, notamment, des renseignements sur nos objectifs et les stratégies pour les atteindre, de même que des renseignements sur nos opinions, nos projets, nos attentes, nos prévisions, nos estimations et nos intentions. Ces informations prospectives peuvent souvent (mais pas toujours) être décelées par l'emploi d'expressions comme « peut », « pourrait », « devrait », « prévoit », « a l'intention de », « estime », « projette », « croit » ou « continue » et d'autres expressions semblables ou toutes les formes négatives de ces expressions, y compris les renvois à des hypothèses. Les informations prospectives sont fournies dans le but d'aider le lecteur à comprendre la Société et son entreprise, ses activités, ses perspectives et les risques auxquels elle est confrontée à un moment précis dans le temps, dans un certain contexte historique et compte tenu de développements futurs, et, par conséquent, le lecteur est avisé que les informations pourraient ne pas être appropriées à d'autres fins.

Les informations prospectives sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et sont soumises à un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont indépendants de notre volonté et peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent de façon marquée de ceux qui sont divulgués, de façon expresse ou implicite, dans ces informations prospectives. Ces risques et ces incertitudes comprennent notamment les facteurs de risque suivants, lesquels sont décrits plus en détail à la rubrique « Facteurs de risque » : des antécédents d'exploitation limités, des flux de trésorerie d'exploitation négatifs, le secteur de l'alimentation, le contrôle de la qualité et les préoccupations en matière de santé, les questions de santé publique, l'atteinte à la réputation de Goodfood, la perturbation des transports, la responsabilité du fait du produit, la propriété et la protection des droits de propriété intellectuelle, le secteur en évolution, la dépendance envers un seul centre de distribution, la conformité à la réglementation applicable, la dépendance envers la direction, les facteurs qui pourraient empêcher l'atteinte des objectifs de croissance, la concurrence, la disponibilité et la qualité des matières premières, la gamme limitée de produits, la réglementation en matière d'environnement et de santé et sécurité au travail, la perturbation et l'atteinte à la sécurité des systèmes en ligne, les besoins futurs en capitaux, les risques d'exploitation et la couverture d'assurance, la gestion de la croissance, les conflits d'intérêt, les litiges et les événements catastrophiques.

Bien que les informations prospectives que contient la présente notice annuelle soient fondées sur ce que nous croyons être des hypothèses raisonnables, l'investisseur est prié de ne pas se fier indûment à ces informations prospectives puisque les résultats réels pourraient différer de ces informations prospectives. Pour préparer les informations prospectives, certaines hypothèses ont été formulées en ce qui concerne la disponibilité des ressources en capital, le rendement de l'entreprise, les conditions du marché et la demande des clients.

Par conséquent, toutes les informations prospectives que contiennent les présentes sont données sous réserve des mises en garde susmentionnées, et rien ne garantit que les résultats ou les événements auxquels nous nous attendons se réaliseront ou que, même s'ils se réalisent en grande partie, qu'ils auront les effets prévus sur nos activités, notre situation financière ou nos résultats d'exploitation. Sauf avis contraire ou à moins que le contexte n'indique un sens différent, les informations prospectives qui figurent dans la présente notice annuelle sont fournies en date de la présente notice annuelle et, nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à modifier ces informations prospectives, que ce soit par suite d'événements futurs, de nouveaux renseignements ou d'autres facteurs, sauf dans la mesure où la loi l'exige.

Mesures conformes et non conformes aux IFRS

Nos états financiers consolidés, lesquels sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

La présente notice annuelle ainsi que notre plus récent rapport de gestion, lesquels sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, font référence à certaines mesures non conformes aux IFRS. Ces mesures non conformes aux IFRS ne sont pas des mesures reconnues aux termes des IFRS et n'ont pas de sens normalisé aux termes de celles-ci; il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont plutôt présentées à titre de complément des mesures conformes aux IFRS et visent à favoriser une meilleure compréhension des résultats d'exploitation de la Société du point de vue de la direction. Par conséquent, elles ne doivent pas être prises isolément ni considérées comme un substitut à l'analyse des informations financières présentées conformément aux IFRS.

Nous utilisons des mesures non conformes aux IFRS telles que les abonnés actifs, les ventes de marchandises brutes, le bénéfice brut ajusté, la marge brute ajustée, le BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, la perte nette ajustée et la perte ajustée par action afin de présenter à nos investisseurs des mesures complémentaires de notre performance opérationnelle et ainsi mettre en lumière les tendances de nos principales activités, que la seule utilisation des mesures financières conformes aux IFRS pourrait ne pas faire ressortir. Nous sommes également d'avis que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées ont fréquemment recours aux mesures non conformes aux IFRS pour évaluer les émetteurs. La direction utilise en outre les mesures non conformes aux IFRS pour faciliter les comparaisons de la performance d'exploitation d'une période à l'autre et évaluer la capacité de la Société de respecter ses obligations futures en matière de service de la dette et de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins futurs en fonds de roulement.

Il y a lieu de se reporter à notre rapport de gestion le plus récent, lequel est disponible sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, pour des définitions des abonnés actifs, des ventes de marchandises brutes, du bénéfice brut ajusté, de la marge brute ajustée, du BAIIA, du BAIIA ajusté, de la marge du BAIIA ajusté, de la perte nette ajustée et de la perte ajustée par action, présentés par la Société et le rapprochement, le cas échéant, avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

Données sur le marché et le secteur

Les données sur le marché et le secteur présentées dans la présente notice annuelle sont tirées de renseignements fournis par des tiers ainsi que d'estimations de la direction. Même si, à notre avis, les renseignements fournis par des tiers et les estimations de la direction sont fiables, l'exactitude et l'exhaustivité des données ne sont pas garanties et n'ont pas été vérifiées par des sources indépendantes. Les données sur le marché et le secteur, y compris les estimations et les projections relatives à la taille et à la part du marché, sont imprécises de par leur nature et ne peuvent être vérifiées en raison des restrictions

quant à la disponibilité et à la fiabilité des données, de la nature facultative du processus de saisie des données et d'autres restrictions inhérentes à des études, notamment sur le marché. Les estimations de la direction sont fondées sur la recherche interne, sur sa connaissance du marché et du secteur concerné et sur des extrapolations effectuées à partir d'informations provenant de tiers. Nous n'avons pas connaissance de déclarations fausses ou trompeuses concernant des données sur le marché et le secteur présentées dans la présente notice annuelle, mais ces données comportent des risques et des incertitudes et sont susceptibles de changer en fonction de divers facteurs, notamment ceux dont il est question aux rubriques « Informations prospectives » et « Facteurs de risque ».

Marques de commerce

La présente notice annuelle comprend des marques de commerce enregistrées et non enregistrées, telles que Marché Goodfood, lesquelles sont protégées par les lois applicables en matière de propriété intellectuelle et nous appartiennent. Toutes les autres marques de commerce utilisées dans la présente notice annuelle appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

STRUCTURE DE L'ENTREPRISE

Nom, adresse et constitution

Goodfood Market Corp. résulte de la fusion complétée le 1^{er} septembre 2017 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (la « **LCSA** »), entre Goodfood Market Corp. (anciennement Mira VII Acquisition Corp.) et Goodfood Market Inc. (l'entité issue de la fusion entre Goodfood Market Inc. et Mira VII Subco Inc.).

Notre siège social actuel est situé au 515, Legget Drive, bureau 800, Ottawa (Ontario) Canada, K2K 3G4. Notre bureau principal et bureau des opérations est situé au 4600, rue Hickmore, Saint-Laurent (Québec) Canada, H4T 1K2. Nous nous affairons actuellement à modifier l'adresse de notre siège social pour que celle-ci soit la même que le bureau principal et bureau des opérations. À la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de la Société, la direction demandera l'approbation des actionnaires pour effectuer un tel changement.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur notre historique, veuillez vous reporter à la rubrique « Nos activités – Historique de Goodfood ».

Liens intersociétés

En date de la présente notice annuelle, nous ne comptons aucune filiale ni aucun membre du même groupe.

NOS ACTIVITÉS

À propos de Goodfood

Goodfood est un service de livraison de repas prêts à cuisiner qui connaît une croissance rapide. Notre compagnie livre chaque semaine à ses abonnés tous les ingrédients frais nécessaires à la préparation de repas délicieux. Notre objectif est de simplifier la préparation cuisine, en laissant aux utilisateurs tout le plaisir : cuisiner, partager avec les amis et la famille et savourer. Les abonnés sélectionnent en ligne leurs recettes favorites parmi une vaste sélection de repas originaux. Nous préparons ensuite un panier personnalisé d'ingrédients frais que nous livrons directement à leur porte avec des fiches-recettes étape par étape. Les bureaux chefs de Goodfood se situent à Saint-Laurent, au Canada. En date du 31 août 2017, nous comptons environ 31 000 abonnés actifs.

À l'heure actuelle, nous offrons une variété de recettes en fonction de 3 plans différents :

- Panier classique - Des recettes et des ingrédients uniques pour une aventure culinaire;
- Panier végétarien - Des repas végétariens équilibrés et des saveurs exceptionnelles;
- Panier familial - Des recettes plus rapides et parfaites pour les enfants

Les abonnés peuvent changer ou sauter des recettes en fonction de leurs préférences et de leur horaire personnel. Chaque panier est livré une fois par semaine et contient tous les ingrédients bruts et en quantité exacte nécessaires pour cuisiner deux ou quatre portions pour adulte. Les prix incluent la livraison et, à l'heure actuelle, Goodfood dessert des clients partout au Québec, en Ontario, en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick et à l'Île-du-Prince-Édouard.

Historique de Goodfood

En 2014, Neil Cuggy, Jonathan Ferrari et Raffi Krikorian ont lancé Goodfood (anciennement appelée Culiniste) pour augmenter les choix limités de livraison de produits d'épicerie au Canada et pour réduire le gaspillage alimentaire sur le marché de l'alimentation canadien. Goodfood Market Inc. (« **GMI** ») a été constituée en vertu de la LCSA le 2 septembre 2014. Au cours de ses premiers trimestres d'exploitation, l'entreprise s'est affairée à trouver un marché de produits compatible avec la clientèle cible de GMI.

En 2016, GMI a lancé un panier végétarien ainsi que le premier panier familial au Canada. Ces deux nouveaux paniers ont permis à GMI d'élargir sa base d'abonnés éventuels et d'offrir un menu plus diversifié à ses abonnés. En février 2016, GMI a agrandi son centre de distribution pour répondre à la demande grandissante. En même temps, GMI, alors appelée « Culiniste », a changé son image de marque et adopté la dénomination Goodfood pour mieux tenir compte de ses valeurs, ce qui lui a permis d'atteindre un public plus large d'abonnés éventuels.

Tout au long de 2016, GMI a continué à améliorer l'expérience client en se concentrant sur l'emballage, les options de jour de livraison et les heures de livraison.

Au cours de l'exercice 2016, GMI était financée au moyen de plusieurs prêts à court terme et d'un financement externe réalisé par l'intermédiaire de l'émission d'actions privilégiées et de billets convertibles d'un montant total d'environ 961 000 \$. Ces fonds ont permis à GMI de bâtir son équipe de direction, d'investir dans l'acquisition d'abonnés et d'augmenter son budget de marketing et sa base d'abonnés.

Le 31 mars 2017, GMI a réalisé un placement privé (le « **placement privé** ») de 10 542 883 reçus de souscription (les « **reçus de souscription** ») au prix de 2,00 \$ par reçu de souscription, moyennant un produit brut total de 21 085 766 \$ et un produit net de 19 553 259 \$. Chaque reçu de souscription pouvait être échangé contre une action ordinaire de GMI et il permettait ultimement à son porteur d'obtenir une action ordinaire de l'émetteur résultant (défini ci-après) au moment de la réalisation de la fusion (défini ci-après).

Le 25 avril 2017, Mira VII Acquisition Corp. (« **Mira VII** »), avec sa filiale en propriété exclusive, Mira VII Subco Inc. (« **Subco** »), a conclu une entente de fusion avec GMI aux termes de laquelle Subco fusionnerait avec GMI (la « **fusion** ») pour réaliser une opération admissible auprès de personnes avec un lien de dépendance conformément aux politiques de la Bourse de Toronto (la « **TSX** ») (l'« **opération admissible** »). La fusion était structurée sous forme de fusion tripartite et, en conséquence,

la Société issue de la fusion (« **Amalco** ») devait devenir une filiale en propriété exclusive de Mira VII à la réalisation de la fusion.

Immédiatement avant la réalisation de l'opération admissible, Mira VII a regroupé ses actions ordinaires à raison d'une action ordinaire de Mira VII post-regroupement pour chaque 22,2222 actions ordinaires de Mira VII qui existait avant le regroupement (le « **regroupement** »). De même, immédiatement avant la fusion, GMI a fractionné ses actions ordinaires à raison de 24,8379775 actions pour chaque action existante avant le fractionnement (le « **fractionnement d'actions** »).

Le 1^{er} juin 2017, le regroupement, le fractionnement d'actions et la fusion ont chacun été réalisés (ces opérations sont collectivement appelées la « **prise de contrôle inversée** ») et, en dernier lieu, Mira VII a changé sa dénomination et adopté Goodfood Market Corp. (l'« **émetteur résultant** »).

Dans le cadre de la fusion, tous les billets convertibles en circulation ont été convertis, conformément à leurs dispositions contractuelles, en 2 645 718 actions ordinaires d'Amalco (dont 1 319 717 actions ordinaires ont été émises à une société contrôlée par un membre du conseil).

Dans le cadre de la fusion, les porteurs des actions ordinaires de GMI (y compris les investisseurs du placement privé après l'échange des reçus de souscription contre des actions ordinaires de GMI) ont reçu une action ordinaire de l'émetteur résultant en échange de chaque action ordinaire en circulation de GMI. Après l'échange d'actions, 47 690 185 actions ordinaires de l'émetteur résultant étaient émises et en circulation.

Dans le cadre de la prise de contrôle inversée, GMI a devancé l'acquisition des options d'achat d'actions en circulation et a remplacé son régime d'options d'achat d'actions. Toutes les options d'achat d'actions en circulation de GMI ont été échangées en tenant compte du fractionnement d'actions contre des options d'achat d'actions de l'émetteur résultant comportant des modalités similaires, à l'exception de la période d'acquisition réduite.

Après la clôture de sa prise de contrôle inversée, la Société a commencé à négocier ses titres à la TSX sous le symbole « FOOD » le 7 juin 2017.

Le 10 juillet 2017, la Société a signé un bail de cinq ans avec une option de renouvellement de cinq ans relativement à un centre de distribution de 83 000 pieds carrés situé à Saint-Laurent (Québec) Canada. Le centre de distribution remplace l'ancien centre de distribution principal de 16 000 pieds carrés de la Société, également située à Saint-Laurent (Québec) Canada, le bail ayant expiré le 31 octobre 2017. De plus, la Société a obtenu un droit de premier refus visant une superficie de 72 000 pieds carrés additionnels à un emplacement directement adjacent au nouveau centre de distribution. En septembre 2017, les activités de production et de distribution ont été transférées au nouveau centre de distribution.

Le 31 août 2017, l'émetteur résultant, anciennement régi par la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) (la « **LSAO** »), a été prorogé en vertu de la LSCA. Le 1^{er} septembre 2017, et après la prorogation, l'émetteur résultant a fusionné avec Amalco, sa filiale en exploitation, pour former la Société.

Le 13 septembre 2017, la Société a annoncé que sa base d'abonnés actifs avait atteint 31 000 à la fin du quatrième trimestre clos le 31 août 2017, en hausse de 8 000 abonnés actifs (ou 35 %) par rapport à la fin du trimestre clos le 31 mai 2017, et une augmentation de 840 % depuis la fin du trimestre clos le 31 août 2016. La Société a obtenu un engagement de la part d'une banque canadienne afin qu'elle lui fournisse un prêt à terme de cinq ans de 2 500 000 \$, une marge de crédit renouvelable de 500 000 \$ et un autre financement à court terme de 300 000 \$. En octobre 2017, le prêt à terme a été versé. Le produit de

ce prêt à terme a été utilisé pour refinancer la dette à long terme de la Société, financer ses dépenses en immobilisations et à des fins générales d'entreprise.

En octobre 2017, la Société a enrichi son menu hebdomadaire et a commencé à offrir à ses clients la possibilité de sélectionner des recettes individuelles quatre semaines à l'avance plutôt qu'une semaine à l'avance.

En novembre 2017, la Société a signé un bail de sept ans visant un centre de production et de distribution situé dans l'Ouest canadien. Le nouveau centre a pour objectif de servir d'emplacement à partir duquel la Société pourra desservir les clients de l'Ouest canadien, ce que la direction prévoit commencer à faire au cours de l'exercice 2018.

Aperçu du secteur

Secteur des paniers-repas

Le secteur des paniers-repas est un secteur en croissance rapide du marché de l'alimentation canadienne, laquelle représente 145 G\$. Le service d'abonnement aux paniers-repas est un concept relativement récent qui est devenu un secteur en croissance rapide. Le concept des paniers-repas est né à Stockholm, en Suède. En 2007, Kicki Theander a lancé Middagsfrid, un service de livraison de paniers d'épicerie directement chez les abonnés et ce fut un succès instantané. La marque de Theander s'est rapidement répandue au Danemark, en Allemagne, en Belgique et en Suisse, ce qui a donné naissance à une variété d'entreprises concurrentes. Plusieurs entreprises de paniers-repas différentes exercent maintenant leurs activités en Suède, et ce pays compte moins de 10 millions d'habitants.

Aujourd'hui, le marché des paniers-repas croît rapidement aux États-Unis, après avoir d'abord gagné en popularité en Europe, le marché mondial excédant 3 G\$ US en 2016 (1 G\$ US en 2015) et le marché américain à lui seul dépassant 1,5 G\$ US en 2016 selon les estimations de la direction et de tierces parties. Compte tenu de la taille du marché final, les taux de pénétration ne doivent pas nécessairement être élevés pour que des sommes considérables puissent être détournées vers le marché de livraison des paniers-repas et même un taux de pénétration faible pourrait entraîner d'importantes ventes d'aliments.

Le marché de l'alimentation canadien est estimé à 145 G\$ et son tout nouveau segment en ligne affiche un retard par rapport à la moyenne mondiale. Il est prévu que le marché de l'alimentation en ligne canadien croîtra pour atteindre 3,6 G\$ d'ici 2019 selon les rapports de recherche mis à la disposition de la direction. Le secteur canadien des paniers-repas accuse également un retard d'environ 2 à 7 ans par rapport au marché mondial. La direction estime qu'il sera possible de convertir 1,5 consommateur aux paniers-repas au Canada au cours des cinq prochaines années. Ces chiffres concordent avec ceux des marchés des paniers-repas établis depuis plus longtemps partout dans le monde. À partir de notre centre de distribution de Saint-Laurent, nous pouvons livrer nos produits à environ 24 millions d'abonnés canadiens au Québec, en Ontario, en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick et à l'Île-du-Prince-Édouard par l'intermédiaire de notre réseau de distribution. Nous prévoyons que notre nouveau centre de distribution dans l'Ouest canadien aidera à atteindre les 11 millions de Canadiens qui ne peuvent pas présentement être desservis à partir de notre centre de distribution de Saint-Laurent, ce qui représente une augmentation estimative d'environ 46 % de notre marché potentiel.

Nos avantages concurrentiels

Nous sommes d'avis que les avantages concurrentiels présentés ci-après contribueront à notre réussite commerciale continue et à notre rendement futur :

Ingrédients locaux de qualité

Tous les ingrédients que reçoivent les clients proviennent principalement de fermes canadiennes et, si l'approvisionnement n'est pas possible en raison de la disponibilité ou de l'indisponibilité saisonnière des produits auprès de nos fournisseurs locaux, nous veillons à ce que le client reçoive des ingrédients ayant le meilleur ratio qualité-prix disponible sur le marché. Par conséquent, les ingrédients que reçoivent nos clients sont presque toujours au meilleur de leur fraîcheur. Nous sommes fiers de livrer des ingrédients locaux à nos clients. De plus, lorsque nous sélectionnons nos produits, nous priorisons les ingrédients qui ne contiennent pas d'additifs ou d'agents de conservation. Nous nous assurons également que, lorsque possible, notre viande et nos poissons proviennent de sources écoresponsables.

Reconnaissance de la marque

Nous comprenons que le rapport de nos clients aux repas cuisinés maison est émotif et que ceux-ci souhaitent cuisiner en compagnie de leurs amis et membres de la famille. Plusieurs de nos clients cuisinent avec leurs proches plusieurs fois par semaine. En conséquence, la direction est d'avis que Goodfood a établi un lien émotionnel solide avec ses clients et que ceux-ci associent la marque Goodfood à la famille et aux amis. Plusieurs de nos clients ont partagé leurs réussites culinaires sur les réseaux sociaux, ce qui a contribué à l'optimisation et la prévalence de la marque Goodfood.

Technologie exclusive

Nous nous distinguons de nos concurrents grâce à notre technologie exclusive. Nous avons développé et exploitons une plateforme en ligne novatrice qui permet aux clients de choisir leurs recettes préférées à partir d'une collection de plats originaux et de se faire livrer leurs ingrédients personnalisés directement à leur porte avec des fiches-recettes étape par étape. Nous avons créé un système de gestion des commandes sur mesure qui permet à l'entreprise de s'adapter rapidement à l'évolution des demandes des clients et aux courts cycles des stocks. Nous avons également développé des algorithmes logiciels exclusifs qui attribuent aux clients des recettes spécifiques choisies en fonction des commandes antérieures et de leurs préférences. Les clients peuvent ainsi indiquer leurs préférences une seule fois et la technologie se chargera de choisir et de livrer les recettes qu'ils apprécieront.

Nous utilisons également des algorithmes logiciels pour diriger automatiquement les commandes vers les transporteurs appropriés. Notre plateforme technologique exclusive nous permet d'accepter les commandes et de les exécuter par l'intermédiaire de nos fournisseurs dans un court délai. En conséquence, nous livrons à nos clients des aliments plus frais dans un délai plus rapide et de manière plus efficace.

Économies d'échelle

Nous sommes conscients des avantages que procurent l'expansion et l'adaptation de notre chaîne d'approvisionnement, de nos activités, de notre production et de nos dépenses, afin de pouvoir répondre efficacement à la demande des clients, aux tendances changeantes du marché et au caractère saisonnier des produits. Alors que nous continuons d'étendre nos activités, d'enrichir nos relations avec nos fournisseurs directs et d'automatiser davantage notre centre de distribution, nous prévoyons réduire le coût des produits vendus, notamment les coûts liés à l'approvisionnement en aliments, à l'emballage et à la livraison des produits. Nous nous attendons à ce que ces dépenses continuent de diminuer avec le temps, au fur et à mesure que nous poursuivons l'expansion de nos activités.

Culture entrepreneuriale

Notre culture d'entreprise attire les personnes les plus talentueuses, notamment des professionnels spécialisés dans l'approvisionnement d'ingrédients de qualité, la création de recettes excitantes et novatrices et la construction d'une plateforme Internet fonctionnelle adressée directement aux consommateurs. Notre équipe est composée de personnes dynamiques dotées d'un esprit d'entrepreneuriat qui partagent le désir d'offrir à nos clients des idées de repas avec des ingrédients originaux. Notre modèle d'affaires et notre culture d'entreprise encouragent nos employés à partager leurs idées et à collaborer avec les membres des différentes équipes, que ce soit entre les chefs et les rédacteurs de recettes, ou entre les directeurs d'approvisionnement et les ingénieurs logiciels.

Recettes novatrices

Notre équipe novatrice de rédacteurs de recettes se consacre à faire des recherches sur les tendances alimentaires et culinaires, les ingrédients populaires ainsi que des techniques culinaires à la fois impressionnantes et conviviales. Notre équipe de création de recettes est fière de proposer des combinaisons d'ingrédients frais et originaux ayant pour but d'offrir aux clients la possibilité de transformer leur cuisine-maison en une expérience culinaire digne de restaurant. Nous nous efforçons de recueillir les commentaires de nos clients sur une base hebdomadaire, ce qui nous permet de bien évaluer l'originalité et l'appréciation globale de nos recettes. Notre processus de création de recettes nous permet de fournir de manière uniforme une variété d'ingrédients et de plats que nos clients méritent et auxquels ils s'attendent.

Survol des produits

Aperçu de nos produits

À l'heure actuelle, nous offrons une variété de recettes en fonction de trois plans différents :

- Panier classique - Des recettes et des ingrédients uniques pour une aventure culinaire;
- Panier végétarien - Des repas végétariens équilibrés et des saveurs exceptionnelles;
- Panier familial - Des recettes plus rapides et parfaites pour les enfants.

Les abonnés peuvent changer ou sauter des recettes en fonction de leurs préférences et de leur horaire personnel. Chaque panier est livré une fois par semaine et contient tous les ingrédients bruts et en quantité exacte qui sont nécessaires pour cuisiner deux ou quatre portions pour adulte. Les prix incluent la livraison et, à l'heure actuelle, Goodfood dessert des clients partout au Québec, en Ontario, en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick et à l'Île-du-Prince-Édouard.

Chaque semaine, notre équipe de la cuisine laboratoire interne conçoit des nouvelles recettes à afficher sur notre site Web (www.makegoodfood.ca) et, depuis octobre 2017, les clients ont accès aux prochaines recettes quatre semaines à l'avance. Chaque menu est composé d'une combinaison de recettes originales qui contiennent une protéine animale, de recettes végétariennes et de recettes familiales. Les recettes sont conçues en fonction des ingrédients saisonniers. Une fois la recette conçue, l'équipe crée une fiche-recette étape par étape avec photos qui sera distribuée avec chaque panier vendu.

Réseaux de distribution

Les abonnés payent par carte de crédit avant la livraison et ils disposent d'un délai de 5 à 7 jours avant de recevoir leur livraison pour modifier leur choix de menu. Une fois que les commandes sont finalisées, l'équipe d'approvisionnement place ces commandes auprès des fournisseurs pour que les

paniers soient livrés « juste à temps », ce qui crée un fonds de roulement négatif dans le cycle des flux de trésorerie. Les équipes de production et de réception acceptent la livraison des ingrédients et préparent et divisent les commandes en vue de l'expédition. Nous ne transformons aucune protéine animale (bœuf, porc, poulet, poisson, fruits de mer, etc.). Nous choisissons nos fournisseurs en fonction de leur niveau de certification, de la qualité des produits, du délai de préparation par commande, du prix et de la réputation du fournisseur. Nous maintenons des stocks en réserve pour la majorité des aliments utilisés tous les mois. Selon les aliments nécessaires pour chaque menu, nos fournisseurs sont composés d'une combinaison de fournisseurs locaux et de fermes installés partout dans le monde selon la disponibilité saisonnière des ingrédients. Les modalités de crédit des fournisseurs sont variables, allant du paiement comptant à la livraison au paiement dans les 30 jours suivant la livraison. Aucun fournisseur ne représente à lui seul plus de 10 % du coût des aliments vendus.

Une fois les aliments répartis en portions et les recettes assemblées, l'équipe de production choisit et emballe les commandes en fonction des choix de recettes de l'abonné. Nos ingrédients demeurent frais pendant une période pouvant atteindre 7 jours de plus que ceux qui sont vendus en supermarché étant donné qu'ils sont emballés en vue de la livraison dès leur réception à notre centre de distribution. Nous retenons les services d'un tiers transporteur principal pour livrer les paniers-repas aux abonnés dans chaque région, et plusieurs transporteurs de rechange pour réduire la dépendance envers un seul fournisseur. Nous ne sommes pas propriétaires de camions de livraison et n'employons aucun chauffeur-livreur.

Nous utilisons également des algorithmes logiciels pour diriger automatiquement les commandes vers les transporteurs appropriés. Notre plateforme technologique exclusive nous permet d'accepter les commandes et de les exécuter par l'intermédiaire de nos fournisseurs dans un délai très court. En conséquence, nous livrons à nos clients des aliments plus frais dans un délai plus rapide et de manière plus efficace.

En règle générale, les abonnés ne sont pas présents pour recevoir leurs paniers. Ainsi, nous recouvrons l'intérieur de la boîte d'un revêtement spécial qui tient les aliments au froid pendant une période pouvant atteindre 60 heures, et nous y ajoutons la quantité appropriée de blocs réfrigérants.

Nous comptons énormément sur le bouche-à-oreille pour accroître notre clientèle. Nos clients sont invités à partager leur expérience et à parler de la qualité de nos ingrédients, de leur appréciation de nos recettes et de leur satisfaction globale par l'intermédiaire de leurs propres réseaux, et nous avons mis en œuvre des programmes de recommandation et des incitatifs à cet égard. De plus, nous dépendons de tiers fournisseurs pour nous aider avec les efforts de marketing en ligne ciblés. Nous avons également eu recours à des méthodes de marketing plus traditionnelles, comme la radio et la télévision.

Développement de la technologie et des produits

Nous améliorons constamment nos technologies accessibles aux clients et nos technologies opérationnelles pour augmenter la valeur client et la rentabilité par commande. Nous investissons également dans l'automatisation pour accroître nos capacités de production et répondre à la demande croissante des clients.

Nous suivons activement les taux de conversion des sites Web pour améliorer notre interface utilisateur et augmenter le nombre d'abonnements. Ainsi, nous nous efforçons continuellement de mieux comprendre les aspects positifs et négatifs des expériences vécues par nos utilisateurs grâce à notre interface exclusive et la zone réservée aux membres.

Composantes et dépendance économique

Tous nos ingrédients proviennent principalement de fermes canadiennes si l'approvisionnement local n'est pas possible en raison de la disponibilité ou de l'indisponibilité saisonnière des produits. Nous veillons à ce que nos clients reçoivent des ingrédients ayant le meilleur ratio qualité-prix disponible sur le marché. Le contenu de chaque panier livré à nos clients est composé jusqu'à 85 % soit de produits canadiens ou de produits emballés au Canada, selon la saison. De plus, lorsque nous sélectionnons nos produits bruts, nous priorisons les ingrédients qui ne contiennent pas d'additifs ou d'agents de conservation. Nous nous assurons également que, lorsque possible, notre viande et nos poissons proviennent de sources écoresponsables. Nous centrons nos efforts sur la sélection d'ingrédients et sur l'ajustement de nos recettes en fonction de la disponibilité saisonnière des ingrédients, ce qui limite notre dépendance envers un fournisseur donné de matières premières.

Nous avons recours aux services d'un fournisseur principal pour chaque catégorie de matériaux d'emballage requis pour préparer nos produits, notamment des bouteilles, de l'isolant et des boîtes. Nous recourons également à plusieurs fournisseurs secondaires pour chaque catégorie de matériaux d'emballage afin de réduire la dépendance envers un seul fournisseur de services.

Propriété intellectuelle

Notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle constitue un aspect important de nos activités et c'est sur elle que repose le maintien de la croissance de notre base d'abonnés. Nous avons développé et exploitons une plateforme en ligne novatrice qui permet aux clients de choisir leurs recettes préférées à partir d'une collection de plats originaux et de se faire livrer leurs ingrédients personnalisés directement à leur porte avec des fiches-recettes étape par étape.

Notre service est offert exclusivement en ligne par l'intermédiaire de notre plateforme de technologie exclusive. Nous avons créé un système de gestion des commandes sur mesure qui permet à l'entreprise de s'adapter rapidement à l'évolution des demandes des clients et aux courts cycles des stocks. Nous avons également développé des algorithmes logiciels exclusifs qui attribuent aux clients des recettes spécifiques choisies en fonction des commandes antérieures et de leurs préférences. Les clients peuvent ainsi indiquer leurs préférences une seule fois et la technologie se chargera de choisir et de livrer les recettes qu'ils apprécieront.

Nous utilisons également des algorithmes logiciels pour diriger automatiquement les commandes vers les transporteurs appropriés. Notre plateforme technologique exclusive nous permet d'accepter les commandes et de les exécuter par l'intermédiaire de nos fournisseurs dans un délai très court. En conséquence, nous livrons à nos clients des aliments plus frais dans un délai plus rapide et de manière plus efficace.

Notre logiciel comprend des composants logiciels concédés sous licence par des tiers, notamment des logiciels ouverts. Nous sommes d'avis que nous respectons les meilleures pratiques de l'industrie en ce qui concerne l'utilisation de logiciels ouverts et que des remplacements pour ces logiciels concédés sous licence par des tiers sont disponibles soit sous forme de logiciel ouvert ou selon des modalités raisonnables sur le plan commercial.

Les technologies décrites ci-dessus sont au cœur de l'expérience client et considérées comme un élément clé de notre réussite actuelle et future et de notre viabilité financière. Nous nous en remettons à de nombreux éléments, dont une stratégie d'image de marque, des marques de commerce, des droits d'auteur, des lois sur les secrets commerciaux et des restrictions contractuelles pour établir et protéger nos droits de propriété intellectuelle au Canada. Nous avons établi des mesures de protection d'exclusivité et continuerons de le faire pour tous les aspects importants de nos activités, notamment par l'intermédiaire

de l'enregistrement de noms de domaine et de marques de commerce au Canada. Le code source pour notre logiciel est protégé en vertu des lois sur le droit d'auteur canadiennes et internationales applicables. À l'heure actuelle, nous n'avons aucun brevet émis ni aucune demande de brevet en instance. Dans l'avenir, nous pourrions déposer des demandes de brevets, mais il est possible que les brevets ne soient pas émis à la suite de telles demandes de brevets ou, s'ils le sont, il se pourrait qu'ils ne nous donnent aucun avantage concurrentiel, qu'ils ne soient pas émis d'une manière qui nous fournisse la protection que nous recherchons et qu'ils soient contestés avec succès par des tiers.

Image de marque et marques de commerce

Nous nous efforçons de créer des images de marque solides pour nos services et faisons la promotion de nos services à l'aide de marques de commerce qui les distinguent sur le marché. En date du 31 août 2017, nous sommes le propriétaire inscrit de la marque de commerce « MARCHÉ GOODFOOD » au Canada. Nous continuerons d'accroître la sensibilisation et l'intérêt des consommateurs à l'égard de la marque Goodfood afin de favoriser la loyauté des clients et de propulser les ventes. Nous nous efforçons d'établir et d'entretenir un rapport personnel avec la collectivité et de positionner Goodfood comme une marque de première qualité.

Restrictions contractuelles

Nous cherchons à éviter la divulgation de renseignements sur notre propriété intellectuelle et nos données exclusives, en demandant à nos employés et à nos partenaires de signer des ententes de confidentialité et de cession de propriété intellectuelle. Aux termes de ces ententes, nos employés et nos partenaires nous cèdent toute propriété intellectuelle développée au cours de leur emploi ou de leur prestation de services. Nous avons aussi recours à des ententes de confidentialité pour régir nos rapports avec de nouveaux et futurs associés d'affaires, pour lesquels une divulgation de renseignements pourrait être nécessaire.

La protection de nos droits de propriété intellectuelle dépend de l'issue de toute poursuite contre des contrefacteurs, mais il se pourrait que ces poursuites ne soient pas accueillies ou qu'elles soient beaucoup trop coûteuses, même si nos droits ont été violés.

Installations

Le 21 juin 2017, nous avons signé un bail de cinq ans avec option de renouvellement de cinq ans relativement à un centre de distribution de 83 000 pieds carrés situé à Saint-Laurent (Québec) Canada. Le centre de distribution remplace notre centre de distribution principal actuel de 16 000 pieds carrés également situé à Saint-Laurent (Québec) Canada, ce bail ayant expiré le 31 octobre 2017. De plus, nous avons obtenu un droit de premier refus visant une superficie de 72 000 pieds carrés additionnels à un emplacement directement adjacent au nouveau centre de distribution. En septembre 2017, les activités de production et de distribution ont été transférées au nouveau centre.

Notre centre de distribution est situé stratégiquement près des principaux marchés de produits alimentaires et fournisseurs de services logistiques à Montréal. Nous pouvons ainsi recevoir rapidement des produits de très grande qualité. Notre centre de distribution est enregistré auprès des organismes de réglementation appropriés et le bail relatif au centre de distribution actuel a une durée initiale qui prend fin le 31 août 2022. Le centre de distribution actuel héberge les employés de bureau et de production. Les installations et l'équipement nécessaires à la gestion de la production comprennent ce qui suit : (i) des réfrigérateurs-chambres pour entreposer, recevoir et transformer les produits, (ii) une cuisine laboratoire, (iii) des congélateurs à air pulsé, (iv) des congélateurs d'entreposage, (v) une zone de production de qualité alimentaire, et (vi) des quais d'expédition et de réception.

Employés

En date du 31 août 2017, nous comptons plus de 300 employés. Notre équipe de direction possède de l'expérience dans le secteur des paniers-repas, ce qui constitue un atout concurrentiel du point de vue des ventes, de l'exploitation et du positionnement sur le marché.

Par le passé, nous avons pu attirer et conserver des talents de haut niveau, en raison de notre image de marque en tant qu'employeur et de notre stratégie de gestion des talents. Notre culture d'entreprise se définit comme étant entrepreneuriale et centrée sur le client. Les employés sont invités à « faire plus avec moins », et ils orientent leurs efforts sur les innovations qui ajoutent de la valeur à l'expérience client. Au cours des dernières années, nous avons établi plusieurs programmes axés sur le rendement des ressources humaines, ainsi que des politiques en matière de ressources humaines et des régimes d'avantages sociaux pour les employés, dans le but d'optimiser l'engagement des employés, de réussir collectivement et d'atteindre nos objectifs stratégiques.

Nous demeurons à l'écoute des besoins de nos employés et soucieux de leur bien-être, et nous effectuons les ajustements requis au besoin pour demeurer compétitifs et maintenir un degré élevé de participation de nos effectifs dans l'entreprise. Nous favorisons une culture de communication franche et ouverte de façon à instaurer un bon climat de travail parmi les employés et faire en sorte que l'entreprise soit perçue comme un employeur de choix. Depuis la création de la Société, les relations de travail sont bonnes.

Aucun de nos employés n'est affilié à un syndicat et il n'y a aucune convention collective en vigueur. Nous n'avons connaissance d'aucune tentative de syndicalisation par nos employés. Tous nos dirigeants et certains de nos employés clés ont signé des engagements de non-concurrence et de non-sollicitation en faveur de la Société.

Concurrence

Le secteur dans lequel nous exerçons nos activités est hautement concurrentiel. En conséquence, nous faisons face à la concurrence d'un nombre important d'intervenants qui exercent leurs activités dans divers segments du marché. Parmi ces concurrents, mentionnons : a) d'autres entreprises de paniers-repas, b) le secteur des supermarchés et d'autres détaillants en alimentation, c) les restaurants, d) les fabricants de produits alimentaires et autres entreprises de biens de consommation, et e) des entreprises de livraison de nourriture, notamment les services de repas prêts à servir et les entreprises de livraison de produits d'épicerie.

À l'heure actuelle, le marché canadien compte une douzaine d'entreprises de paniers-repas, dont la plupart sont de petits acteurs régionaux ayant un financement limité et de petites équipes. Nos principaux concurrents sont l'entreprise torontoise Chef's Plate (lancée à l'hiver 2014), Miss Fresh (lancée à l'automne 2015) et Hello Fresh (lancée à l'hiver 2016). Nous sommes l'une des quelques entreprises de paniers-repas canadiennes à réussir à inclure dans notre clientèle cible d'autres catégories que celle des jeunes professionnels. Nous sommes l'une des entreprises de paniers-repas ayant la meilleure efficacité du capital investi au Canada en raison de notre équipe de direction solide et de notre longue feuille de route d'exécution et de croissance. Nous aspirons à acquérir des nouveaux abonnés de manière plus économique que nos concurrents et à retenir nos abonnés plus longtemps en raison de la taille de notre entreprise, de l'expérience que nous offrons de bout-en-bout et de notre service à la clientèle supérieur. Nous croyons que le fait de miser sur la création de la meilleure expérience client de bout en bout, sur une stratégie visant à obtenir une position dominante sur le marché en raison de notre marque, sur notre engagement à fournir des paniers-repas de haute qualité et dont le prix est concurrentiel ainsi que sur une équipe de direction dévouée nous permettra de consolider davantage notre position de leader sur le marché.

Même si nous croyons avoir une excellente stratégie en matière de concurrence, nous prévoyons que la concurrence s'accroîtra sur le marché. Certains de nos concurrents éventuels pourraient disposer de ressources spécifiques que nous n'avons pas, comme des infrastructures d'exécution des commandes et de distribution plus importantes, des meilleures capacités techniques, financières et de marketing, et une plus grande base d'abonnés. De plus, des fusions entre concurrents sur le marché des paniers-repas pourraient avoir une incidence importante sur l'environnement concurrentiel de notre secteur d'activités. Ces facteurs pourraient permettre à d'autres intervenants de l'industrie d'augmenter leurs sources de revenus, d'améliorer leurs objectifs d'acquisition de clients, et d'être en mesure de répondre plus efficacement à l'évolution de la demande des consommateurs que nous.

Enfin, les intervenants du secteur de l'alimentation et des supermarchés ont diversifié leurs activités en se lançant dans les paniers-repas, et ils pourraient continuer de le faire, en offrant la livraison à domicile des provisions et des repas prêts-à-manger. Nous estimons qu'en nous concentrant sur l'expérience client qui cuisine des repas plutôt que sur des repas prêts-à-manger à réchauffer nous distingue suffisamment de tels concurrents éventuels.

Caractère saisonnier et cyclique

Nous ajustons nos repas en fonction de la disponibilité saisonnière des ingrédients; en conséquence, nos dépenses ne varient pas significativement d'un trimestre à l'autre. Cependant, lorsque la température est plus chaude, nos frais d'emballage augmentent car nous devons emballer les aliments différemment pour qu'ils conservent leur fraîcheur et leur qualité. Pendant ces périodes, nous bénéficions également d'un prix moins élevé pour les aliments en raison de leur disponibilité accrue.

Pendant les Fêtes et autres périodes de vacances populaires, nos produits d'exploitation sont moins élevés étant donné qu'un grand nombre d'abonnés choisissent de ne pas recevoir de paniers pendant ces périodes. De plus, le taux de croissance des abonnés est également touché de manière négative pendant ces périodes.

Les conditions météorologiques défavorables ou inhabituelles peuvent avoir une incidence sur la capacité des transporteurs tiers à livrer les paniers-repas aux abonnés. Nous ne sommes pas propriétaires de camions de livraison et n'employons aucun chauffeur-livreur.

Réglementation et normes du secteur

Nous sommes assujettis à une grande variété de lois, de règlements et d'ordonnances qui s'appliquent aux différents territoires dans lesquels nous exerçons nos activités, notamment les lois relatives à la responsabilité du fait du produit, au travail et à l'emploi, la sécurité alimentaire, la propriété intellectuelle, la protection des renseignements personnels, l'environnement, la protection des consommateurs et autres questions.

Règlements sur les produits alimentaires

Nous et nos fournisseurs devons nous conformer aux règlements provinciaux et fédéraux applicables sur la fabrication, la manutention, la préparation et l'étiquetage des produits alimentaires, ce qui comprend les règlements sur la manutention et l'emballage de la viande, de la volaille, des poissons et des fruits et légumes réglementés par Santé Canada, l'Agence canadienne d'inspection des aliments et les organismes de réglementation provinciaux compétents. Nous sommes également assujettis, en ce qui concerne certains produits, à des exigences en matière de tarification des organismes de réglementation ou bureaux de mise en marché applicables.

Au Canada, la fabrication, la manutention, la préparation, la distribution et l'étiquetage des produits alimentaires sont réglementés par des organismes fédéraux et provinciaux. En 2018, d'importantes parties des règlements pris en application de la *Loi sur la salubrité des aliments au Canada* entrèrent en vigueur au Canada. La plupart des provinces et territoires du Canada imposent leurs propres régimes de réglementation au secteur de l'alimentation. Nous continuons d'assumer les coûts liés à la construction, l'entretien et l'essai des systèmes de conformité pour assurer notre conformité avec la réglementation.

Réglementation sur l'emploi

Nous sommes assujettis aux lois provinciales sur le travail et l'emploi qui régissent notre relation avec nos employés, notamment les exigences en matière de salaire minimum, de temps supplémentaire, de conditions de travail, de normes sur la santé et sécurité au travail et de cotisations sociales.

Règlements en matière de protection des consommateurs

Nous sommes assujettis aux lois sur la protection des consommateurs de chaque province dans laquelle nous exerçons nos activités, notamment les exigences sur la tarification, les interdictions de faire des déclarations fausses ou trompeuses et l'ajout de renseignements précis dans les commandes et sur les reçus des clients.

Assurances

Nous avons diverses polices d'assurance pour nous protéger de certains risques de perte inhérents à notre exposition, eu égard à la nature et à l'envergure de nos activités. Les plus importantes polices d'assurance que nous détenons sont (i) une police d'assurance responsabilité civile entreprise, (ii) une police d'assurance responsabilité civile complémentaire, (iii) une police d'assurance de responsabilité locative, et (iv) une police d'assurance commerciale pour les stocks, l'équipement et les améliorations locatives visant notre centre de distribution. Toutes les polices d'assurance sont assujetties à certains montants en franchise, à certaines limites ou sous-limites de garanties et aux modalités et conditions courantes pour des entreprises de la même taille que la nôtre et exerçant leurs activités dans le même secteur que nous.

Politiques sociales

La direction accorde une grande importance au bien-être de sa communauté, surtout dans le contexte de l'accès à la nourriture pour tous les Canadiens. Ainsi, pour chaque panier acheté par un client, nous affectons une partie du produit de vente à des dons qui permettent d'offrir des repas nutritifs aux enfants dans le besoin dans des écoles de notre communauté. Au Canada, de nombreux enfants se rendent à l'école chaque matin sans avoir déjeuné et sans repas pour le lunch. En faisant une contribution pour de tels repas, nous espérons faire une différence dans la vie de ces enfants.

FACTEURS DE RISQUE

Les risques et incertitudes décrits ci-après sont ceux qui nous paraissent importants à l'heure actuelle, mais ce ne sont pas les seuls auxquels nous faisons face. Si les risques suivants, ou d'autres risques et incertitudes que nous ignorons ou jugeons sans importance pour le moment, se matérialisent ou gagnent en importance, nos activités, nos perspectives, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie pourraient en être gravement affectés, ce qui aurait un effet très préjudiciable sur le cours de nos actions ordinaires. Dans toutes ces situations, le cours des actions ordinaires pourrait baisser et vous pourriez perdre la totalité ou une partie de votre placement. Rien ne

garantit que les mesures de gestion des risques mises de l'avant permettront d'éviter de subir des pertes causées par les incertitudes décrites ci-après ou par d'autres risques imprévus.

Antécédents d'exploitation limités

Goodfood a commencé à exercer ses activités en 2014 et n'a pas encore tiré de bénéfices de son exploitation. Goodfood est donc soumise à bon nombre des risques communs aux entreprises en démarrage, comme la sous-capitalisation, le manque de capitaux, les contraintes en matière de ressources humaines, financières et autres ressources, et l'absence de revenus substantiels. Rien ne garantit que Goodfood réussira à générer un retour sur l'investissement pour ses actionnaires, et ses chances de succès doivent être soupesées à la lumière du stade précoce de ses activités.

Flux de trésorerie d'exploitation négatifs

Goodfood a affiché des flux de trésorerie d'exploitation négatifs pour l'exercice clos le 31 août 2017. Si Goodfood continue d'afficher des flux de trésorerie d'exploitation négatifs à l'avenir, elle pourrait devoir attribuer ses ressources financières au redressement de ces flux de trésorerie d'exploitation négatifs. Goodfood pourrait en outre avoir besoin de capitaux supplémentaires pour financer ses activités jusqu'à ce qu'elle dégage des flux de trésorerie d'exploitation positifs. Enfin, le fait de constater d'autres flux de trésorerie d'exploitation négatifs pourrait limiter la capacité de Goodfood à atteindre ses objectifs commerciaux.

Secteur de l'alimentation

Le rendement financier de Goodfood dépend de plusieurs facteurs qui ont une incidence sur le secteur des services d'alimentation en général. D'une part, le secteur canadien des services d'alimentation est hautement concurrentiel au niveau des prix, de la valeur offerte, des services, de l'emplacement et de la qualité des aliments. Goodfood est en concurrence avec de nombreux concurrents bien établis, y compris des sociétés disposant de ressources financières et d'autres moyens plus importants que ceux de Goodfood. Certains des concurrents de Goodfood exploitent des marques existant depuis plus longtemps que celle de Goodfood, ou encore sont mieux établis dans les marchés où Goodfood exerce actuellement ses activités ou pourrait le faire à l'avenir. Si Goodfood ne réussit pas à livrer concurrence avec succès dans les segments de marché où elle exerce ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation pourraient en subir un effet défavorable important.

D'autre part, les activités de Goodfood sont également touchées par des facteurs comme l'inflation, les hausses du coût des aliments, de la main-d'œuvre et des avantages sociaux, et la capacité de recruter et de fidéliser des membres de la direction et des employés horaires expérimentés, des facteurs qui peuvent tous entraîner des incidences défavorables pour le secteur dans son ensemble et pour Goodfood en particulier. Même si Goodfood réussit à livrer concurrence avec succès aux autres entreprises du secteur, elle pourrait devoir rajuster l'un ou l'autre de ses concepts pour réagir aux changements dans les tendances de consommation.

Contrôle de la qualité et préoccupations en matière de santé

Un consommateur qui manipule ou cuit nos produits de manière inappropriée pourrait souffrir d'une maladie d'origine alimentaire et tenter de tenir Goodfood responsable de tous les dommages et souffrances résultant de cette maladie d'origine alimentaire. Les activités de Goodfood pourraient être touchées de façon importante et défavorable par une publicité négative découlant d'une telle maladie, ou de blessures, d'un manque de propreté, d'une mauvaise qualité des aliments ou de leur insalubrité ou de toute autre préoccupation de santé ou d'exploitation liée aux installations et aux produits de Goodfood. Une telle publicité négative ou de telles préoccupations pourraient faire baisser les ventes et les revenus

bruts, et entraîner d'importances répercussions négatives sur les activités de Goodfood. Goodfood a mis en place un certain nombre de procédures pour gérer la salubrité et la qualité des aliments. Néanmoins, les risques de maladie d'origine alimentaire ou de contamination ne peuvent être complètement éliminés. Toute éclosion d'une telle maladie ou contamination aux installations de Goodfood ou dans le secteur des services d'alimentation en général, ou la perception d'une telle éclosion, pourrait avoir un effet défavorable important sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Goodfood.

Conformité à la réglementation applicable

Goodfood et ses fournisseurs sont soumis à un ensemble de lois, de règlements et d'ordonnances dans tous les territoires dans lesquels ils font affaire, y compris les lois régissant la responsabilité du fait du produit, le droit du travail, la salubrité alimentaire, la propriété intellectuelle, le respect de la vie privée, les questions environnementales et d'autres aspects de ses activités. Tout changement aux lois, aux règles, aux règlements ou aux politiques applicables aux activités de Goodfood, y compris les lois fiscales et les lois régissant la production, la transformation, la préparation, la distribution, l'emballage et l'étiquetage des aliments, des boissons et des articles d'usage courant, pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière ou le rendement financier de Goodfood. L'omission par Goodfood ou ses fournisseurs de respecter toutes les lois, tous les règlements et toutes les ordonnances applicables pourrait assujettir Goodfood à des procédures civiles ou réglementaires, à des enquêtes ou à des poursuites judiciaires, y compris des amendes, des avis de cotisation, des injonctions, des rappels ou des saisies, ce qui pourrait dans tous les cas avoir une incidence défavorable sur la réputation, les activités, la situation financière ou le rendement financier de Goodfood. Goodfood pourrait devoir engager des dépenses importantes pour se conformer à tout changement aux lois applicables. De plus, les changements aux lois, ou à l'interprétation de ces lois, ou l'application plus rigoureuse des lois existantes, pourraient nuire aux activités ou à la rentabilité de Goodfood, et menacer ainsi la position concurrentielle de Goodfood et sa capacité à être exploitée de façon rentable.

Réglementation du secteur

Goodfood est soumise à la réglementation fédérale et provinciale applicable régissant la fabrication, la manutention, la préparation et l'étiquetage de produits alimentaires, ce qui comprend les règlements sur la manutention et l'emballage de la viande, de la volaille, des poissons et des fruits et légumes frais appliqués par Santé Canada, l'Agence canadienne d'inspection des aliments et les organismes de réglementation provinciaux compétents. Goodfood cherche à mettre en place des systèmes qui s'assurent du respect de cette réglementation et, lorsque les règlements sont modifiés, Goodfood modifiera ses contrôles internes et sa manutention en conséquence. Toute omission de se conformer à cette réglementation, toute allégation par un organisme de réglementation d'une omission de respecter cette réglementation, et tout changement à la réglementation applicable ou à la façon dont elle s'applique au secteur ou aux activités de Goodfood pourraient avoir des répercussions importantes sur ses activités et sur sa capacité de fournir des produits pour répondre à la demande en temps opportun et de façon efficace et rentable, et de même que sur ses résultats financiers.

En outre, certains fournisseurs de Goodfood exercent leurs activités dans des milieux soumis à la gestion de l'offre où la production d'un produit agricole en particulier est contrôlée par un système de quotas. Le prix des produits assujettis à la gestion de l'offre peut être contrôlé par règlement ou par une autorité délégataire. Dans un tel milieu, les acheteurs du produit ont un pouvoir de négociation restreint et doivent composer avec les prix réglementés. Les fournisseurs de Goodfood, à leur tour, pourraient fixer leurs prix en fonction du coût d'acquisition de ces produits assujettis à la gestion de l'offre.

Questions de santé publique

Des conditions défavorables, comme la menace d'une pandémie ou d'une autre éclosion de maladie, réelle ou perçue (comme la grippe aviaire, le H2N1, le SRAS ou la maladie de la vache folle), peuvent avoir des répercussions négatives sur le secteur de l'alimentation et sur l'économie en général. L'occurrence, la récurrence, la poursuite ou l'aggravation de telles situations à l'échelle locale, régionale, nationale ou internationale pourrait réduire les bénéfices de Goodfood, ce qui pourrait avoir un effet défavorable important sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Rappels de produits

Les fabricants et distributeurs de produits alimentaires sont parfois contraints de procéder à des rappels ou des retours de leurs produits pour différentes raisons, comme des défauts tels qu'une contamination, des effets secondaires indésirables imprévus ou des interactions avec d'autres substances, des problèmes de sécurité des emballages, ou un étiquetage inexact ou inadéquat. Advenant que l'un ou l'autre des produits de Goodfood soit rappelé en raison d'un défaut allégué du produit ou pour toute autre raison, Goodfood pourrait devoir assumer les frais imprévus du rappel et de toute procédure judiciaire pouvant découler d'un tel rappel. Goodfood pourrait perdre un important volume de ventes et ne pas réussir à remplacer ces ventes perdues, ou les remplacer à une marge bénéficiaire acceptable. De surcroît, un rappel de produit pourrait monopoliser l'attention de l'équipe de direction. Rien ne garantit que tout problème de qualité, de salubrité ou de contamination sera détecté à temps pour éviter tout rappel de produit, toute procédure réglementaire ou toute poursuite imprévue. En outre, un rappel de produit peut ternir la réputation de Goodfood. Tout rappel de produit, quelle qu'en soit la raison, peut faire chuter la demande pour les produits de Goodfood, ce qui aurait un effet négatif important sur les résultats d'exploitation et la situation financière de Goodfood.

Atteinte à la réputation de Goodfood

Les dernières années ont été synonymes d'une hausse marquée de l'utilisation des réseaux sociaux et d'autres canaux semblables, y compris les blogues, les sites de réseaux sociaux et d'autres formes de communications par Internet qui permettent à leurs utilisateurs de rejoindre un vaste auditoire de consommateurs et d'autres personnes intéressées. La disponibilité et l'impact de l'information véhiculée sur les réseaux sociaux sont pratiquement immédiats, et de nombreuses plateformes de réseaux sociaux publient le contenu généré par les utilisateurs sans le filtrer ni mener de vérification indépendante quant à l'exactitude du contenu affiché. Cette possibilité de diffuser de l'information, y compris de l'information inexacte, est essentiellement illimitée et offerte à tous. De l'information, des opinions et des déclarations concernant Goodfood pourraient être affichées sur de telles plateformes à tout moment, et l'information diffusée pourrait porter atteinte aux intérêts de Goodfood ou être inexacte, ce qui, dans un cas comme dans l'autre, pourrait nuire au rendement, aux perspectives ou aux activités de Goodfood. Toute atteinte à la réputation de Goodfood, que ce soit en lien avec l'exercice de ses activités, de la publicité négative, des mesures prises par des organismes de réglementation, de supervision ou d'application de la loi, des questions touchant la présentation de nos résultats financiers ou notre conformité aux règles des autorités de réglementation des valeurs mobilières, de la Bourse de croissance TSX ou de la TSX, des atteintes à la sécurité ou d'autres questions, pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités et les résultats d'exploitation de Goodfood. Les dommages pourraient être immédiats, ne laissant aucune chance à Goodfood d'apporter les correctifs nécessaires.

Ultimement, les risques liés à une telle publicité négative ou à de l'information inexacte ne peuvent être complètement écartés ou atténués, et pourraient nuire de façon importante à la réputation, aux activités, à la situation financière et aux résultats d'exploitation de Goodfood.

Perturbations des transports

Étant donné la haute qualité et la nature périssable des produits de Goodfood, celle-ci dépend de services de messagers rapides et efficaces pour distribuer ses produits. Toute perturbation prolongée des services de messagers pourrait avoir un effet défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Goodfood. De même, toute hausse des coûts associée aux services de messagers qu'utilise Goodfood pour expédier ses produits pourrait également avoir des répercussions négatives sur les activités de Goodfood et sur sa capacité à être exploitée rentablement.

Responsabilité du fait du produit

En tant que distributeur de produits conçus pour la consommation humaine, Goodfood doit composer avec le risque inhérent de réclamations, de procédures réglementaires et de litiges en responsabilité du fait du produit, s'il est allégué que les produits qu'elle distribue ont causé d'importants préjudices corporels ou dommages matériels. En outre, la préparation et la vente des produits de Goodfood comportent également un risque de préjudices corporels aux consommateurs advenant que des tiers non autorisés altèrent nos produits ou en cas de contamination des produits. De plus, des réactions indésirables auparavant insoupçonnées découlant de la consommation humaine des produits de Goodfood, seuls ou avec d'autres substances ou médicaments, pourrait également survenir. En outre, Goodfood est exposée à bon nombre d'autres risques d'exploitation, comme le risque d'inconduite ou d'erreurs de ses employés et fournisseurs de services tiers.

Goodfood pourrait faire l'objet de différentes réclamations en responsabilité du fait du produit. Une réclamation en responsabilité du fait du produit ou une action réglementaire contre Goodfood pourrait entraîner une hausse des coûts pour la Société et une atteinte à sa réputation auprès de ses clients et des consommateurs en général, ce qui aurait un effet défavorable important sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Goodfood. Rien ne garantit que Goodfood réussira à souscrire ou à maintenir une assurance la protégeant contre les risques liés à la responsabilité du fait du produit selon des modalités acceptables ou offrant une couverture suffisante contre toute éventuelle responsabilité. L'impossibilité d'obtenir une couverture d'assurance suffisante à des conditions raisonnables ou d'obtenir autrement une protection contre les réclamations éventuelles en responsabilité du fait du produit pourrait empêcher ou inhiber la commercialisation des produits potentiels de Goodfood.

Propriété et protection des droits de propriété intellectuelle

Les systèmes commerciaux et technologiques qui sous-tendent les fonctions de prise et de traitement des commandes de Goodfood qui font partie de sa propriété intellectuelle ne sont pas protégés par des brevets ni des droits de conception déposés, ce qui signifie que Goodfood ne peut empêcher ses concurrents de pénétrer le même marché qu'elle s'ils mettent au point indépendamment des technologies semblables ou identiques à celles de Goodfood. Goodfood dépend donc fortement des lois en matière de droits d'auteur et de protection et de confidentialité des secrets commerciaux ainsi que des contrats de licence conclus avec ses employés, ses fournisseurs, ses consultants et d'autres parties pour protéger ses droits de propriété intellectuelle. Bien que Goodfood ait pris les mesures courantes dans le secteur pour atténuer ces risques, ces mesures pourraient se révéler insuffisantes. Goodfood se fie particulièrement aux droits de propriété intellectuelle qu'elle détient à l'égard de sa marque, qui comprend le nom de Goodfood, en caractères standards et en utilisant sa police stylisée en combinaison avec le logo de Goodfood. Goodfood a soumis une demande de dépôt de marque de commerce en vue de protéger le nom Goodfood. Goodfood est également propriétaire d'un certain nombre de noms de domaines, dont le www.makegoodfood.ca. Si Goodfood ou le tiers responsable omet de déposer, de renouveler ou de faire appliquer les droits de propriété intellectuelle de Goodfood, ou que les droits de propriété intellectuelle de Goodfood font l'objet d'une utilisation non autorisée ou subissent une importante baisse de valeur, la valeur des produits et services de Goodfood pourrait s'en trouver diminuée, sa position concurrentielle

pourrait être compromise et ses activités pourraient en subir les contrecoups. En outre, des tiers pourraient découvrir, de façon indépendante, les secrets commerciaux de Goodfood ou accéder à ses données ou à ses systèmes exclusifs; dans de tels cas, Goodfood pourrait ne pas pouvoir invoquer ses droits de propriété intellectuelle pour empêcher l'utilisation de ces secrets commerciaux ou de ces données et systèmes par ces tiers. Des procédures judiciaires longues et coûteuses pourraient être nécessaires pour évaluer et faire valoir les droits exclusifs de Goodfood, et l'issue de telles procédures ne serait pas garantie. Le défaut d'empêcher l'utilisation de ces secrets commerciaux ou de ces données et systèmes par des tiers pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de Goodfood.

Secteur en évolution

L'achat en ligne de paniers-repas est un secteur relativement nouveau et en évolution rapide. Le succès de Goodfood dépendra en grande partie de la volonté des consommateurs à maintenir, et à augmenter, leur achat de paniers-repas en ligne. Si la demande pour la commande en ligne de paniers-repas baisse par rapport aux niveaux actuels, ou que l'adoption des paniers-repas par les consommateurs n'augmente pas conformément aux attentes de Goodfood, les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les perspectives de Goodfood pourraient en subir un effet défavorable important. Les facteurs importants au maintien et à l'augmentation du nombre de commandes de paniers-repas de Goodfood comprennent la capacité de Goodfood à : (i) attirer de nouveaux clients; (ii) gérer les technologies et les canaux de vente existants et émergents, y compris les appareils mobiles; (iii) accroître la visibilité de ses marques par des efforts de marketing et de promotion; et (iv) conserver ou augmenter les volumes d'achat de clients existants.

Tout échec à gérer adéquatement ces facteurs pourrait avoir des répercussions négatives sur la capacité de Goodfood à attirer et à fidéliser les consommateurs et à maintenir ou à augmenter le nombre de commandes reçues, ce qui pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités de Goodfood, sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses perspectives.

Dépendance envers un seul centre de distribution

Jusqu'à maintenant, Goodfood a concentré ses activités et ses ressources à son centre de distribution de Saint-Laurent, au Québec. Le 10 juillet 2017, la Société a conclu un bail de cinq ans, assorti d'une option de renouvellement de cinq ans, pour son nouveau centre de distribution de 83 000 pieds carrés qui remplace le centre de distribution principal de la Société, de 16 000 pieds carrés, également situé à Saint-Laurent (Québec) au Canada. Les activités de production ont été transférées au nouveau centre en septembre 2017. En outre, la Société a obtenu un droit de premier refus à l'égard d'un autre local de 72 000 pieds carrés directement adjacent au nouveau centre de distribution. Des changements ou développements défavorables ayant une incidence sur le centre de distribution ou pouvant perturber son fonctionnement ou son efficacité pourraient avoir un effet défavorable important sur les activités de Goodfood, sa situation financière et ses perspectives.

Des activités de syndicalisation pourraient perturber les activités de la Société

Les employés de Goodfood pourraient décider à l'avenir d'être représentés par un syndicat. Advenant qu'un nombre important d'employés de Goodfood décidaient de se syndiquer, cette situation pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière ou les résultats d'exploitation de Goodfood. En outre, tout conflit de travail impliquant une partie ou la totalité des employés de Goodfood pourrait nuire à la réputation de Goodfood, perturber ses activités ou réduire ses bénéfices, et la résolution de tout pareil conflit pourrait faire augmenter ses coûts.

Dépendance envers la direction

Le succès de Goodfood dépend en grande partie des capacités, de l'expertise, du jugement, du pouvoir décisionnaire et de la bonne foi du petit nombre des membres de son équipe de haute direction. Bien que les contrats d'emploi servent habituellement de moyen principal pour fidéliser les employés clés, ces contrats ne peuvent garantir le maintien en poste de ces employés. La perte de l'un ou l'autre des membres de la haute direction pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de Goodfood.

Facteurs qui pourraient empêcher l'atteinte des objectifs de croissance

Goodfood est actuellement au premier stade de son développement et, bien qu'elle s'attende à ce que ses revenus continuent d'augmenter à l'avenir, ce rythme de croissance de ses revenus pourrait ne pas se maintenir à long terme, et pourrait même décliner à l'avenir. La stratégie de croissance de Goodfood comporte des risques et pourrait ne pas être fructueuse, puisqu'elle pourrait subir des incidences négatives de nombreux facteurs, y compris certains de ceux discutés ailleurs dans les présents facteurs de risque et les suivants : (i) les préoccupations relatives au contrôle de la qualité et à la santé; (ii) les retards dans l'obtention des approbations des organismes de réglementation, ou l'imposition de conditions par de tels organismes; (iii) la pollution de l'environnement; (iv) le non-respect par des sous-traitants de leurs obligations; (v) l'augmentation du coût des matières ou de la main-d'œuvre; (vi) le bris, le vieillissement ou la défaillance d'équipement ou l'échec des procédés; (vii) les erreurs des entrepreneurs ou des opérateurs; (viii) les perturbations ou les conflits de travail, ou une baisse de la productivité; (ix) l'incapacité à attirer un nombre suffisant de travailleurs qualifiés; et (x) des incidents majeurs et/ou des événements catastrophiques, comme des incendies, des explosions, des tremblements de terre ou des tempêtes.

Par suite de ce qui précède, Goodfood pourrait ne pas avoir la capacité de répondre à la demande des clients actuels ou de répondre à la demande future lorsqu'elle se concrétisera. En outre, Goodfood s'attend à devoir consacrer d'importantes ressources financières et autres ressources à ce qui suit : (i) le personnel, y compris des augmentations substantielles de la rémunération globale que Goodfood verse à ses employés à mesure qu'elle augmente la taille de son personnel; (ii) le marketing, y compris les coûts liés à l'intensification des efforts de marketing directs; (iii) les locaux à bureaux, à mesure que Goodfood a besoin de plus en plus d'espace pour accommoder son personnel en croissance; (iv) les frais liés à l'administration générale, comme les frais juridiques et comptables et les autres coûts liés à la conformité découlant de son statut de société ouverte.

Si Goodfood ne réussit pas à gérer efficacement sa croissance, cet échec pourrait avoir une incidence défavorable importante sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Concurrence

Il est estimé qu'à l'heure actuelle, le secteur mondial des paniers-repas comprend plus de 170 sociétés dans différents pays et segments. Le secteur canadien des paniers-repas comprend quant à lui une douzaine d'entreprises. Goodfood pourrait donc être confrontée à une vive concurrence de la part d'autres entreprises, dont certaines peuvent avoir des antécédents d'exploitation mieux établis, des ressources financières plus importantes et une plus grande expérience de marketing que Goodfood. La concurrence accrue que pourraient livrer des concurrents plus importants et mieux financés que Goodfood pourrait avoir une incidence importante et défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de Goodfood.

Certains de ces concurrents, de même que de nouveaux joueurs sur le marché, pourraient jouir de marques qui sont ou qui pourraient devenir plus connues que celle de Goodfood, et ces concurrents et

nouveaux joueurs pourraient en outre déployer des ressources financières et techniques, des efforts de commercialisation et d'autres moyens plus importants que ceux de Goodfood. Enfin, les concurrents de Goodfood pourraient également procéder à des fusions ou conclure des partenariats stratégiques. Ces facteurs pourraient tous avoir une incidence défavorable sur la position concurrentielle de Goodfood.

Pour demeurer concurrentielle, Goodfood devra continuer à investir de façon intensive dans le marketing, les ventes et le service à la clientèle. Goodfood pourrait ne pas disposer des ressources suffisantes pour maintenir ses efforts de marketing, de ventes et de service à la clientèle de façon concurrentielle, ce qui pourrait nuire de façon marquée à ses activités, à sa situation financière et à ses résultats d'exploitation.

Disponibilité et qualité des matières premières

Goodfood dépend de la disponibilité et de la qualité des matières premières, des aliments, des services et des produits utilisés dans ses paniers-repas. La disponibilité et le coût de ces marchandises fluctuent régulièrement et peuvent être touchés par toute une gamme de facteurs ayant une incidence sur l'offre et la demande des matières premières servant à fabriquer ces produits. Toute hausse des coûts attribuable aux prix de ces matières premières pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités et la capacité de Goodfood à être exploitée de façon rentable.

Gamme limitée de produits

Goodfood offre actuellement ses paniers-repas à des consommateurs au Québec, en Ontario, en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick et à l'Île-du-Prince-Édouard. Certains des concurrents de Goodfood offrent une gamme de produits plus diversifiée aux consommateurs et sont présents en plus dans d'autres marchés. Rien ne garantit que Goodfood réussira à élargir sa gamme de produits offerts. Le défaut d'élargir la gamme de produits offerts à des clients potentiels pourrait nuire à la croissance du nombre de sa clientèle acquise de même qu'aux résultats d'exploitation de Goodfood.

Rien ne garantit que les efforts actuels de Goodfood au Québec, en Ontario, en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick et à l'Île-du-Prince-Édouard seront fructueux, ni que Goodfood réussira à réaliser son expansion prévue dans l'Ouest canadien ou à percer tout autre marché qu'elle cherche à exploiter, dans les autres régions du Canada ou à l'étranger, si Goodfood décidait de tenter une telle expansion. Tout échec à ce chapitre pourrait également nuire à la croissance des activités de Goodfood. Plus particulièrement, l'expansion prévue de Goodfood dans l'Ouest canadien peut entraîner des dépenses importantes, notamment des dépenses en capital élevées. De surcroît, l'expansion des activités de Goodfood dans de nouveaux marchés soumettrait Goodfood à de nouveaux défis, à de nouveaux règlements et à de nouveaux risques.

Réglementation en matière d'environnement et de santé et sécurité au travail

Les activités de Goodfood sont soumises aux lois et aux règlements en matière d'environnement et de santé et sécurité au travail qui régissent notamment les émissions et les rejets de polluants dans l'eau, dans l'air et dans le sol, la manipulation et le rejet de substances et de déchets dangereux et non dangereux, et la santé et la sécurité au travail. Goodfood devra engager des dépenses permanentes et se conformer à des obligations relativement au respect des lois sur l'environnement et la santé et sécurité au travail. Le défaut de respecter les lois et les règlements applicables en matière d'environnement et de santé et sécurité au travail pourrait se traduire par des coûts supplémentaires, notamment pour appliquer des mesures correctives, acquitter des sanctions pécuniaires ou respecter des restrictions imposées aux activités de fabrication de Goodfood. En outre, tout changement aux lois sur l'environnement et la santé et sécurité au travail, ou à toute autre loi, ou encore une application plus rigoureuse de ces lois, ou tout autre événement imprévu, pourrait exiger de Goodfood qu'elle apporte des changements importants à ses

activités ou donner lieu à d'importantes obligations, ce qui pourrait dans tous les cas avoir un effet défavorable important sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de Goodfood.

Perturbation et atteinte à la sécurité des systèmes en ligne

Goodfood est fortement tributaire des technologies pour assurer la sécurité nécessaire à la transmission de renseignements confidentiels de ses clients, comme les numéros de carte de crédit ou de débit. En outre, Goodfood reçoit, transmet et stocke un important volume de renseignements personnels permettant de vous identifier et d'autres données sensibles de ses clients actuels et potentiels. Des lois fédérales, provinciales et étrangères régissent la protection des renseignements personnels et le stockage, le partage, l'utilisation, la divulgation et la protection de renseignements personnels permettant de vous identifier et de données sensibles. Plus particulièrement, les données personnelles permettant de vous identifier sont de plus en plus soumises à des lois et à des règlements relatifs à la protection du caractère confidentiel des renseignements personnels recueillis, traités et transmis. Goodfood ne peut garantir une protection absolue contre les tentatives non autorisées par des tiers, ou par ses employés actuels ou antérieurs, d'accéder à ses systèmes de TI, y compris par des applications malveillantes tierces qui pourraient interférer avec ses produits du service ou y exploiter des failles de sécurité. Des virus, des vers et d'autres logiciels malveillants pourraient notamment compromettre la sécurité des renseignements stockés dans le poste informatique d'un utilisateur ou dans les systèmes informatiques de Goodfood, ou tenter de modifier l'expérience des utilisateurs du site Internet de Goodfood en interférant avec la capacité de Goodfood à se connecter à ses utilisateurs. Si les mesures de sécurité de Goodfood étaient compromises, ou que le site Web ou les autres systèmes informatiques de Goodfood faisaient l'objet d'une panne ou d'une autre interruption, les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de Goodfood pourraient en subir les contrecoups de façon marquée. En outre, certaines provinces ont adopté des lois qui exigent des sociétés qu'elles avisent leurs clients de toute atteinte à la sécurité ayant une incidence sur leurs renseignements personnels. Cette obligation de divulgation est coûteuse à respecter et entraîne souvent une publicité négative étendue, qui pourrait faire en sorte que les clients de Goodfood perdent confiance en nos mesures de protection des données personnelles. En outre, une atteinte à la sécurité de grande envergure chez un de nos concurrents pourrait aussi faire en sorte que les clients cessent de faire confiance aux systèmes de sécurité de Goodfood et à son modèle d'affaires en général, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité de Goodfood à exercer ses activités. Toute atteinte à la sécurité, réelle ou perçue, nuirait à notre réputation, et pourrait entraîner la perte de clients.

La plateforme et le site Web de Goodfood pourraient également à l'avenir subir une attaque par déni de service distribué, une technique utilisée par des hackers pour interrompre un service Internet en surchargeant ses serveurs. Goodfood ne peut garantir que ses systèmes de sauvegarde, ses protocoles de sécurité, ses mécanismes de protection de réseau et ses autres procédures sont, ou seront, suffisants pour empêcher des interruptions de réseau et de service, des défaillances de système ou des pertes de données. De plus, notre plateforme pourrait faire l'objet d'une atteinte si des failles y sont exploitées par des tiers non autorisés. Puisque les techniques employées pour accéder illicitement à un système changent fréquemment, et que la taille des attaques par déni de service distribué augmente sans cesse, nous pourrions ne pas réussir à mettre en place des mesures de prévention adéquates ou stopper les attaques lorsqu'elles se produisent. Une atteinte à la sécurité ou une attaque par déni de service distribué pourrait retarder ou interrompre le service à nos clients. En outre, toute atteinte à la sécurité ou attaque par déni de service distribué réelle ou perçue pourrait nuire à notre réputation et à notre marque, nous exposer à de possibles litiges et à une éventuelle responsabilité, et exiger que nous déployions d'importants capitaux et d'autres ressources pour corriger les problèmes découlant d'une telle atteinte à la sécurité ou attaque par déni de service distribué.

Dépendance envers les centres de données

Goodfood sert ses clients en recourant à des centres de données tiers conventionnels et en nuage. Le maintien de la disponibilité des produits et services de Goodfood dépend du bon fonctionnement de ces centres de données, de toute une gamme de fournisseurs de services réseau, de fournisseurs tiers et du personnel des centres de données et des services d'infonuagique. En outre, Goodfood dépend de la capacité des tiers fournisseurs des installations à protéger les installations de dommages ou d'interruptions découlant de désastres naturels, de pannes de courant ou de télécommunications, d'actes criminels et d'événements semblables. En cas d'interruption de service ou de dommages aux installations, Goodfood pourrait elle-même subir d'importantes interruptions de ses services, éprouver des retards et devoir engager des dépenses additionnelles pour trouver de nouvelles installations et organiser ses services autrement. Malgré ses arrangements actuels et prévus de reprise après sinistre, Goodfood pourrait devoir composer avec des atteintes à ses activités.

Conformité aux modalités de licences de logiciels ouverts

Goodfood intègre des logiciels ouverts dans sa plateforme exclusive et dans d'autres processus qui sous-tendent ses activités. Ces logiciels ouverts peuvent comprendre des logiciels visés par des contrats de licence comme la Licence publique générale GNU et la Licence Apache. Les modalités des différentes licences de logiciels ouverts n'ont pas été interprétées par les tribunaux, et il existe un risque que ces licences soient interprétées d'une façon qui limite l'utilisation que nous pouvons faire des logiciels, nuit à certains aspects de notre plateforme et touche défavorablement nos activités commerciales.

Certaines licences de logiciels ouverts prévoient des exigences voulant que toutes les modifications aux logiciels ou tous les ouvrages dérivés de certains types de logiciels ouverts soient mis à la disposition du public. S'il est déterminé que des parties de la propriété intellectuelle de Goodfood sont soumises à une licence de logiciel ouvert, ou que les modalités de la licence de logiciel ouvert que Goodfood intègre soit modifiée, la Société pourrait devoir diffuser publiquement les parties visées du code source, restructurer une partie ou la totalité de sa plateforme, ou apporter des changements à ses activités commerciales. En plus des risques liés aux exigences de licence, l'utilisation de logiciels ouverts peut comporter des risques accrus par rapport au recours à des logiciels commerciaux de tiers, puisque les concédants de licence pour les logiciels ouverts ne fournissent habituellement aucune garantie ni aucun contrôle quant à l'origine du logiciel. Bon nombre des risques liés à l'utilisation de logiciels ouverts ne peuvent être éliminés, et pourraient avoir des répercussions défavorables sur les activités de Goodfood.

Besoins futurs en capitaux

Goodfood pourrait devoir réunir des fonds additionnels, que ce soit au moyen de financements par emprunt ou de financements par capitaux propres publics ou privés, aux fins suivantes, selon le cas : (i) financer ses activités courantes; (ii) tirer parti d'occasions d'affaires, y compris une expansion plus rapide des activités de Goodfood ou l'acquisition d'activités complémentaires; ou (iii) réagir aux pressions de la concurrence. Les capitaux supplémentaires réunis au moyen de la vente de titres de capitaux propres pourraient diluer la participation des actionnaires de Goodfood dans les actions ordinaires. Les capitaux réunis au moyen de financements par emprunt feraient en sorte quant à eux que la Société serait tenue de faire des paiements d'intérêt périodiques et qu'elle pourrait devoir respecter des engagements qui imposeraient des restrictions sur la façon dont elle exerce ses activités. En outre, des financements supplémentaires pourraient ne pas être possibles ou, le cas échéant, ils pourraient ne pas l'être à des conditions favorables pour la Société. L'incapacité d'obtenir du financement additionnel pourrait empêcher la Société de faire des dépenses nécessaires pour mettre en œuvre sa stratégie de croissance ou pour accroître ou maintenir ses activités.

Risques d'exploitation et couverture d'assurance

Goodfood a souscrit une assurance pour protéger ses actifs, ses activités et ses employés. Bien que Goodfood estime que sa couverture d'assurance couvre tous les risques importants auxquels elle est exposée et constitue une couverture habituelle et adéquate à la lumière du stade actuel de ses activités, cette assurance comporte des plafonds et des exclusions de garantie, et pourrait ne pas être offerte pour les risques et les dangers auxquels Goodfood est exposée. En outre, rien ne garantit que cette assurance suffira à couvrir les obligations et les responsabilités de Goodfood ou qu'elle sera généralement offerte à l'avenir ou, si elle est offerte, que les primes seront justifiables sur le plan commercial. Si Goodfood était confrontée à d'importantes obligations ou responsabilités, et que les dommages n'étaient pas couverts par l'assurance ou dépassaient le plafond de garantie, ou que Goodfood était confrontée à de telles obligations ou responsabilités à un moment où elle est incapable de souscrire une assurance responsabilité, ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière pourraient en subir d'importants contre-coups.

Gestion de la croissance

La Société pourrait devoir composer avec des risques liés à la croissance, y compris des contraintes de capacité et des pressions sur ses systèmes et contrôles internes. La capacité de la Société à gérer efficacement sa croissance l'obligera à continuer de mettre en œuvre et d'améliorer ses systèmes opérationnels et financiers et à accroître le nombre de membres de son personnel, ainsi qu'à les former et à les gérer. L'incapacité de la Société à gérer cette croissance pourrait avoir d'importantes répercussions défavorables sur ses activités, sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses perspectives.

Conflits d'intérêts

Certains des administrateurs et des membres de la direction de la Société sont également administrateurs et membres de la direction d'autres sociétés, et des conflits d'intérêts pourraient surgir entre leurs obligations à titre d'administrateurs ou de membres de la direction de la Société et à titre d'administrateurs et de membres de la direction d'autres sociétés.

Litiges

La Société pourrait à l'occasion être partie à des litiges dans le cours normal des affaires, ce qui pourrait avoir des répercussions défavorables sur ses activités. Si tout litige auquel est partie Goodfood est tranché en sa défaveur, une telle décision pourrait nuire à sa capacité d'exercer ses activités et faire baisser le cours des actions ordinaires de Goodfood, en plus de monopoliser d'importantes ressources. Par ailleurs, même si Goodfood est partie à un litige et a gain de cause, toute procédure judiciaire pourrait obliger Goodfood à y rediriger d'importantes ressources.

Événements catastrophiques

Des événements indépendants de la volonté de Goodfood pourraient nuire à sa capacité d'accepter les commandes de clients, de maintenir sa plateforme ou de remplir ses obligations de service. En outre, de tels événements catastrophiques pourraient avoir des répercussions défavorables sur la demande des clients à l'égard des produits et services de Goodfood. On entend notamment par événements catastrophiques les incendies, les tremblements de terre, les attaques terroristes et les désastres naturels. Malgré toutes les précautions qu'elle peut prendre, Goodfood pourrait être confrontée à des interruptions de systèmes et à des retards advenant un désastre naturel, advenant qu'un fournisseur tiers ferme des installations que Goodfood utilise sans préavis raisonnable, pour des raisons financières ou autres, ou advenant tout autre problème imprévu aux installations louées par Goodfood, et de telles perturbations pourraient nuire à la capacité de Goodfood d'exercer ses activités et entraîner d'importants

retards qui pourraient nuire aux activités, aux résultats d'exploitation et à la situation financière de Goodfood.

STRUCTURE DU CAPITAL

Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la Société consiste en un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, dont 47 753 832 actions ordinaires étaient émises et en circulation au 31 août 2017.

Actions ordinaires

Chaque porteur d'actions ordinaires a droit à une voix par action ordinaire qu'il détient à l'égard de toutes les questions soumises au vote des actionnaires, notamment l'élection des administrateurs.

Les porteurs d'actions ordinaires ont le droit de toucher des dividendes, le cas échéant, qui peuvent être déclarés à l'occasion par le conseil d'administration de la Société. À la liquidation ou la dissolution de la Société, les porteurs d'actions ordinaires pourront recevoir leur quote-part des actifs nets légalement disponibles pour distribution aux actionnaires après le remboursement de toutes les dettes et autres obligations de la Société.

Les porteurs d'actions ordinaires de la Société n'ont aucun droit de préemption, de conversion ou de souscription, et il n'existe aucune disposition de rachat ou disposition relative à un fonds d'amortissement applicable aux actions ordinaires.

MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES, VARIATION DU COURS ET VOLUME DES OPÉRATIONS SUR LES TITRES

Les actions ordinaires de Goodfood sont inscrites et négociées à la cote de la TSX sous le symbole « FOOD ». Le tableau qui suit montre les cours extrêmes mensuels par action ordinaire à la fermeture des marchés de la TSX de même que les volumes mensuels totaux et les volumes quotidiens moyens des opérations sur les actions ordinaires à la TSX depuis l'entrée de Goodfood à la TSX le 7 juin 2017 :

Mois	Prix par action ordinaire (\$) Haut mensuel	Prix par action ordinaire (\$) Bas mensuel	Volume mensuel total des actions ordinaires	Volume quotidien moyen d'opérations sur les actions ordinaires
Juin 2017	3,50	1,41	2 034 320	113 018
Juillet 2017	1,99	1,20	666 366	33 318
Août 2017	1,99	1,40	1 440 161	65 462

DIVIDENDES ET POLITIQUE EN MATIÈRE DE DIVIDENDES

Nous n'avons ni déclaré ni versé des dividendes au comptant à l'égard de nos titres au cours de l'exercice 2017, et nous n'avons pas actuellement l'intention de verser de dividendes au comptant à l'égard de nos titres, y compris les actions ordinaires, dans un avenir prévisible. Nous avons présentement l'intention de réinvestir nos bénéfices pour financer la croissance de notre entreprise. La décision de déclarer et de verser des dividendes revient exclusivement au conseil d'administration et est tributaire, entre autres choses, des résultats d'exploitation, des besoins et des excédents de trésorerie actuels et

prévus, de la situation financière, des restrictions contractuelles et des engagements prévus dans les ententes de financement, des critères de solvabilité imposés par le droit des sociétés et d'autres facteurs que le conseil d'administration juge pertinents. Il n'existe aucune restriction susceptible d'empêcher la Société de verser des dividendes.

TITRES ENTIÉRCÉS ET TITRES ASSUJETTIS À UNE RESTRICTION CONTRACTUELLE À LA LIBRE CESSION

Sauf comme il est décrit autrement ci-après, en date du 31 août 2017, à la connaissance de la Société, aucun titre de la Société n'était assujéti à une restriction contractuelle ou n'était entiercé.

Désignation de la catégorie	Nombre de titres entiercés ou assujettis à une restriction contractuelle à la libre cession	Pourcentage de la catégorie¹
Actions ordinaires	23 256 526	48,70 %

Notes

1. D'après le nombre d'actions ordinaires en circulation au 31 août 2017.

ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Les tableaux suivants indiquent le nom ainsi que la province (ou l'État) et le pays de résidence de chaque administrateur et de chaque membre de la haute direction de la Société, ainsi que son poste, ses fonctions principales et, s'il s'agit d'un administrateur, la date à laquelle il est devenu administrateur. Nos administrateurs sont élus chaque année et, à moins qu'ils ne soient réélus, ils cessent d'occuper les fonctions d'administrateur à la levée de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires. Collectivement, les administrateurs et les membres de la haute direction sont propriétaires véritables, directement ou indirectement, d'un total de 31 051 201 actions ordinaires, ou exercent une emprise sur celles-ci, ce qui représente approximativement 65,0 % des actions ordinaires en circulation au 31 août 2017.

Administrateurs

Nom et province (ou État) et pays de résidence	Poste/titre	Administrateur depuis	Fonctions principales	Actions ordinaires détenues en propriété véritable
Jonathan Ferrari..... Québec (Canada)	Chef de la direction de la Société	2017	Co-fondateur et chef de la direction de la Société	11 487 565 (24,1 %)
Neil Cuggy Québec (Canada)	Chef de l'exploitation et chef des finances de la Société	2017	Co-fondateur, chef de l'exploitation et chef des finances de la Société	11 487 565 (24,1 %)
Hamnett Hill ^{1, 4} Québec (Canada)	Administrateur	2017	Chef de la direction de Smooch.io (une entreprise de développement de logiciel de messagerie)	8 033 571 (16,8 %)
Donald Olds ^{2, 4} Québec (Canada)	Administrateur principal	2017	Chef de la direction de l'Institut NEOMED (une entreprise qui se spécialise en recherche et développement pharmaceutique)	22 500 (0,001 %)
Guy LeBlanc ^{1, 3} Québec (Canada)	Administrateur	2017	Administrateur de sociétés telles que Groupe Meloche Inc. et Groupe Atis Inc.	20 000 (0,001 %)

Notes

1. Membre du comité de la gouvernance, des ressources humaines et de la rémunération.
2. Président du comité de la gouvernance, des ressources humaines et de la rémunération.
3. Président du comité d'audit.
4. Membre du comité d'audit.

Notes biographiques

On trouvera ci-après de courtes notes biographiques sur les membres de la haute direction et les administrateurs de la Société, y compris une description des fonctions principales exercées par chacune de ces personnes au cours des cinq dernières années.

Administrateurs non membres de la direction

Hamnett Hill, Administrateur

Hamnett Hill est un administrateur de Goodfood et il se consacre depuis 25 ans à la création et la direction d'entreprises qui mettent la technologie au service des consommateurs. En tant que co-fondateur et chef de la direction de Smooch, M. Hill cherche à humaniser les relations entre les entreprises et les consommateurs en offrant aux entreprises et aux distributeurs de logiciels une messagerie entreprise-consommateur grâce à laquelle les consommateurs peuvent tenir des conversations enrichissantes par messagerie avec des entreprises, peu importe où ils se trouvent. M. Hill est aussi un investisseur providentiel actif en technologie, ayant investi dans des entreprises comme BlockStream, AppDirect et MixGenius (Landr.com). Il est administrateur de Humanitarian U, une université en ligne qui prépare des premiers répondants en cas de désastres humanitaires partout dans le monde, en collaboration avec des partenaires comme l'Organisation mondiale de la santé. Mettant à profit sa passion pour l'alimentation et les systèmes alimentaires, M. Hill est le fondateur et directeur principal d'edō Capital, une société fermée de capital d'investissement dans des entreprises du secteur alimentaire en démarrage et novatrices qui jouent un rôle dans un avenir plus sain et durable. Il est également président du conseil d'edō Foundation, un organisme de bienfaisance qui se consacre à la sensibilisation et à l'éducation sur les questions liées à l'alimentation durable. Les entreprises et les équipes de M. Hill ont reçu plusieurs prix, notamment le *Profit 100 Fastest Growing Canadian Companies*, *Canada's 50 Best Managed Companies*, *Canada's Top 100 Employers*, *Canada's Top 40 Under 40* et *Ernst & Young Entrepreneur of the Year*.

Donald Olds, Administrateur

M. Olds est président et chef de la direction de l'Institut NEOMED depuis janvier 2017. Auparavant, il a été chef de l'exploitation de Telesta Therapeutics Inc., une société de biotechnologie cotée à la TSX, de 2014 à 2016. À ce titre, il était responsable des finances et des relations avec les investisseurs, des activités de fabrication, du développement des affaires, des ressources humaines et de la stratégie. En octobre 2016, il a piloté l'acquisition de Telesta par une autre grande société ouverte de biotechnologie. Avant de se joindre à Telesta, M. Olds était président et chef de la direction de Presagia Corp., une société fermée de développement de logiciels, de 2011 à 2013. Avant son passage chez Presagia, M. Olds a également œuvré pendant près de 9 ans à titre de chef des finances et de chef de l'exploitation auprès d'Aegera Therapeutics. Il y a géré les opérations cliniques, le développement des affaires, les finances ainsi que les fusions et acquisitions. Avant de se joindre à Aegera, M. Olds a été chef des finances de Mediatrix Telecom de 2000 à 2002 où il était responsable de l'exploitation, des finances et de la fabrication. Il a également dirigé les activités d'investissements technologiques de Valeurs mobilières TD au Québec de 1997 à 2002. M. Olds est actuellement président du conseil d'administration d'Oxfam Québec et un administrateur de Presagia Corp. Il a acquis une vaste expérience en matière de gouvernance, siégeant au conseil d'administration de nombreuses sociétés fermées et ouvertes et organismes à but non lucratif, et il a été administrateur de la société Santé Bellus inc., cotée à la TSX. Il est titulaire de maîtrise en administration des affaires (MBA en finance et stratégie) et d'une maîtrise en science (M.Sc. en ressources renouvelables) de l'Université McGill.

Guy LeBlanc, Administrateur

Guy LeBlanc est comptable professionnel agréé. Il a travaillé pendant plus de 35 ans chez PricewaterhouseCoopers s.r.l., S.E.N.C.R.L., une société offrant des services spécialisés en certification, fiscalité, conseils et transactions. M. Leblanc était un administrateur du Groupe Canam Inc. jusqu'à sa privatisation en juin 2017. Il a agi comme associé directeur du bureau de Montréal de 2006 à 2015, et comme associé directeur du groupe Transaction au Canada de 2002 à 2006. Avant 2002, il a travaillé pour les groupes Services de vérification et certification, de conseils et de transactions de PwC. M. LeBlanc est administrateur de Groupe Atis et de Groupe Meloche. Il est membre de l'Ordre des comptables

professionnels agréés du Québec et a obtenu le titre de Fellow (FCPA). Il détient également le titre d'ICD.D de l'Institut des administrateurs de sociétés.

Membres de la haute direction qui sont aussi administrateurs

Jonathan Ferrari, président du conseil, administrateur et chef de la direction

M. Ferrari est le co-fondateur et chef de la direction de Goodfood. Après avoir obtenu son baccalauréat (avec distinction) de l'Université McGill, M. Ferrari s'est joint à l'équipe de services de banque d'investissement de RBC à Montréal en 2010, conseillant des détaillants sur des fusions et acquisitions, des mobilisations de capitaux et des partenariats stratégiques. Il a cofondé MTL Capital, LLC en 2013, une société d'investissement entrepreneuriale fermée. En 2017, M. Ferrari a été nommé parmi les 40 Canadiens performants de moins de 40 ans. Ce programme national rend hommage aux réalisations exceptionnelles de Canadiens en matière de leadership, d'innovation et de participation communautaire. M. Ferrari est natif de Montréal.

Neil Cuggy, administrateur, chef de l'exploitation et chef des finances

M. Cuggy est co-fondateur, chef de l'exploitation et chef des finances de Goodfood. Auparavant, M. Cuggy a notamment cofondé et dirigé une société d'investissement entrepreneuriale appelée MTL Capital, LLC, une société d'investissement entrepreneuriale fermée. Avant de fonder MTL Capital, M. Cuggy a travaillé dans la division Services de banque d'investissement de RBC Marchés des capitaux de 2010 à 2012, où il a travaillé sur plusieurs fusions et acquisitions, financements par actions et financements par emprunts. Il est natif de Montréal et vient d'une famille d'entrepreneurs. Il a obtenu son baccalauréat en commerce spécialisé en gestion de placements de l'Université McGill (avec distinction).

Interdictions d'opérations et faillites

Aucun administrateur ou dirigeant actuel de la Société n'est ou n'a été, au cours des dix années ayant précédé la date de la présente notice annuelle, administrateur, dirigeant ou promoteur d'une personne ou d'une société qui, alors qu'il exerçait cette fonction, (i) a fait l'objet d'une interdiction d'opérations ou d'une ordonnance semblable ou d'une ordonnance qui refusait à l'autre émetteur le droit de se prévaloir de toute dispense prévue par les lois sur les valeurs mobilières applicables pendant plus de 30 jours consécutifs, ou (ii) a fait faillite ou a fait une proposition concordataire en vertu de la législation sur la faillite ou l'insolvabilité, ou a fait l'objet ou été à l'origine d'une procédure judiciaire, d'un concordat ou d'un compromis avec des créanciers, ou pour laquelle un séquestre, un séquestre-gérant ou un syndic de faillite a été nommé afin de détenir ses actifs.

Amendes ou sanctions

Aucun administrateur ni aucun dirigeant actuel de la Société, ni aucun actionnaire détenant un nombre suffisant d'actions pour influencer de façon importante sur le contrôle de la Société, ne s'est vu imposer a) des amendes ou des sanctions par un tribunal en vertu de la législation en valeurs mobilières ou par une autorité en valeurs mobilières ou a conclu un règlement amiable avec celle-ci; ou b) toute autre amende ou sanction par un tribunal ou un organisme de réglementation, notamment un organisme d'autoréglementation, qui serait susceptible d'être considérée comme importante par un investisseur raisonnable ayant à prendre une décision en matière de placement.

Conflits d'intérêts

À la connaissance de Goodfood, il n'existe aucun conflit d'intérêts connu important, existant ou potentiel, entre la Société et un administrateur ou un dirigeant actuel de la Société en date des présentes. Toutefois, du fait que certains de nos administrateurs exercent également des fonctions d'administrateur

ou de dirigeant auprès d'autres sociétés, il se peut qu'un conflit survienne entre les fonctions qu'ils exercent pour nous et leurs fonctions d'administrateur ou de dirigeant auprès de ces autres sociétés.

POURSUITES

En date de la présente notice annuelle, nous ne sommes visés par aucune poursuite.

MEMBRES DE LA DIRECTION ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES OPÉRATIONS IMPORTANTES

Sauf les opérations liées à la prise de contrôle inversée, nous n'avons réalisé, au cours des trois exercices qui ont précédé la date de la présente notice annuelle, aucune opération qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur la Société, et dans laquelle l'un de nos administrateurs, de nos membres de la haute direction ou de nos principaux actionnaires, ou toute personne ayant des liens avec eux ou qui fait partie du même groupe qu'eux, avaient un intérêt important, direct ou indirect.

CONTRATS IMPORTANTS

Les contrats mentionnés ci-après constituent les seuls contrats importants, outre les contrats conclus dans le cours normal des affaires, que nous avons conclu depuis le début du dernier exercice, ou avant le début du dernier exercice, et qui est toujours en vigueur et que nous devons déposer auprès des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières conformément au paragraphe 12.2 du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue.

Convention de placement pour compte

Le 31 mars 2017, GMI a conclu une convention de placement pour compte avec GMP Securities, L.P. (« **GMP** »), à titre de principal placeur pour compte et de chef de file unique, Financière Banque Nationale Inc. et Cormark Securities Inc. (collectivement, avec GMP, les « **placeurs pour compte** »), en qualité de placeurs pour compte, aux termes de laquelle les placeurs pour compte ont convenu d'offrir en vente un maximum de 10 000 000 de reçus de souscription, au prix de 2,00 \$ par reçu de souscription, au moyen d'un placement pour compte privé, sans encourir de responsabilité de preneurs fermes (la « **convention de placement pour compte** »). Conformément aux modalités de la convention de placement pour compte, une option a été accordée aux placeurs pour compte visant l'acquisition, auprès de GMI, d'un nombre de reçus de souscription additionnels correspondant à 15 % du nombre de reçus de souscription vendus dans le cadre du placement privé, selon les mêmes modalités que le placement privé. Les reçus de souscription ont été émis dans le cadre du placement privé de la Société. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter à la rubrique « Structure de l'entreprise ».

Convention de fusion

Le 25 avril 2017, la Société (alors appelée Mira VII) a conclu une convention de fusion avec GMI et Subco aux termes de laquelle GMI et Subco ont fusionné et les anciens actionnaires de GMI ont reçu des actions de Mira VII en contrepartie de la fusion. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la fusion, veuillez vous reporter à la rubrique « Structure de l'entreprise ».

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

L'agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres de nos actions ordinaires est Compagnie Trust TSX à son bureau principal de Toronto (Ontario).

INTÉRÊTS DES EXPERTS

Nos auditeurs indépendants actuels, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., ont confirmé qu'ils sont indépendants par rapport à la Société au sens du code de déontologie de l'Ordre des comptables professionnels agréés du Québec.

COMITÉ D'AUDIT

Charte du comité d'audit

Le conseil d'administration a adopté une charte écrite décrivant le mandat du comité d'audit et notamment les fonctions et les responsabilités de ce comité. Dans le cadre de son mandat, le comité d'audit est chargé de surveiller les pratiques de comptabilité et de communication de l'information financière de Goodfood ainsi que les audits des états financiers consolidés de Goodfood. Le comité d'audit est également chargé de choisir les auditeurs indépendants de Goodfood, de les recommander et de surveiller leur travail. La charte du comité d'audit est reproduite intégralement à l'Annexe A de la présente notice annuelle.

Composition du comité d'audit

À l'heure actuelle, le comité d'audit est composé de Guy LeBlanc, Donald Olds et Hamnett Hill. M. LeBlanc est le président du comité d'audit. Pour connaître la formation et l'expérience de chaque membre du comité d'audit qui sont pertinentes pour l'exercice de ses fonctions, se reporter à la rubrique « Administrateurs et – Notes biographiques ».

Le conseil a établi que chacun des membres du comité d'audit possède des « compétences financières » et est « indépendant » au sens du Règlement 52-110 sur le comité d'audit.

Politiques et procédures d'approbation préalable

Le comité d'audit est chargé d'approuver au préalable tous les services non liés à l'audit que nous fourniront les auditeurs indépendants. Au moins une fois l'an, le comité d'audit examinera et confirmera l'indépendance des auditeurs indépendants en obtenant de ceux-ci des déclarations sur toutes leurs relations avec Goodfood, notamment en ce qui a trait aux services non liés à l'audit.

Honoraires des auditeurs indépendants

Le total des honoraires facturés par nos auditeurs indépendants, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., pour les exercices 2016 et 2017, s'est établi comme suit :

Services retenus	Honoraires facturés au cours de l'exercice 2016⁵	Honoraires facturés au cours de l'exercice 2017
Honoraires d'audit ¹	--	277 764 \$
Honoraires pour services liés à l'audit ²	--	--
Honoraires pour services fiscaux ³	--	9 550 \$
Autres honoraires ⁴	--	6 150 \$
Total.....	--	293 464 \$

Notes

1. Honoraires facturés par nos auditeurs indépendants pour les services professionnels liés à l'audit des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2017, l'audit des états financiers de GMI pour l'exercice terminé le 31 août 2016, la révision des états financiers de GMI pour l'exercice terminé le 31 août 2015, la révision des états financiers intermédiaires de GMI au cours de l'exercice 2017 et les honoraires professionnels engagés dans le cadre de la déclaration de dépôt de GMI datée du 26 mai 2017.
2. Honoraires facturés par nos auditeurs indépendants pour les services liés à l'audit.
3. Honoraires facturés par nos auditeurs indépendants pour des services de conformité fiscale, de conseils fiscaux et de planification fiscale.
4. Honoraires facturés par nos auditeurs indépendants pour d'autres services.
5. Les honoraires facturés par nos auditeurs indépendants au cours de l'exercice 2016 étaient nuls étant donné que tous les services ont été rendus au cours de l'exercice 2017.

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

On trouvera de l'information supplémentaire concernant Goodfood sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com ainsi que sur le site Web de la Société à l'adresse www.makegoodfood.ca. Vous pouvez également obtenir un exemplaire de ces documents en communiquant avec nous par la poste, par courriel ou par téléphone :

Relations avec les investisseurs
 4600, rue Hickmore
 Saint-Laurent (Québec) H4T 1K2
 Canada
 Téléphone : 1(855) 515-5191
ir@makegoodfood.ca

De l'information supplémentaire, notamment la rémunération des administrateurs et des dirigeants, les prêts qui leur ont été consentis, le nom des principaux porteurs de titres de la Société et les titres autorisés aux fins d'émission dans le cadre de nos régimes de rémunération sous forme de titres de capitaux propres, le cas échéant, se trouve dans la circulaire de sollicitation de procurations de la Société datée du 28 novembre 2017.

Enfin, de l'information financière supplémentaire est fournie dans les états financiers consolidés audités et dans le rapport de gestion connexe de la Société pour l'exercice 2017.

GLOSSAIRE

« **actions ordinaires** » désigne les actions ordinaires du capital-actions de la Société.

« **Amalco** » désigne Goodfood Market Inc., l'entité issue de la fusion entre GMI et Subco.

« **comité d'audit** » désigne le comité d'audit de la Société.

« **conseil** » ou « **conseil d'administration** » désigne le conseil d'administration de la Société.

« **convention de placement pour compte** » désigne la convention de placement pour compte intervenue entre GMI, GMP, Financière Banque Nationale Inc. et Valeurs mobilières Cormark Inc. en date du 31 mars 2017.

« **direction** » désigne les personnes qui, aux présentes, sont identifiées comme les membres de la haute direction de la Société.

« **émetteur résultant** » désigne Goodfood Market Corp., telle qu'elle existait avant sa fusion avec Amalco.

« **exercice 2016** » désigne l'exercice de la Société terminé le 31 août 2016.

« **exercice 2017** » désigne l'exercice de la Société terminé le 31 août 2017.

« **fractionnement d'actions** » désigne le fractionnement des actions ordinaires de GMI qui a précédé immédiatement la fusion à raison de 24,8379775 actions pour chaque action existante avant le fractionnement.

« **fusion** » désigne la fusion tripartite entre GMI, Mira VII et Subco aux termes de laquelle GMI et Subco ont fusionné pour former Amalco.

« **GMI** » désigne Goodfood Market Inc. et ses prédécesseurs.

« **GMP** » désigne GMP Valeurs mobilières S.E.C.

« **Goodfood** » désigne Goodfood Market Corp. et ses prédécesseurs.

« **IFRS** » désigne les Normes internationales d'information financière.

« **LCSA** » désigne la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, dans sa version modifiée à l'occasion.

« **LSAO** » désigne la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario), dans sa version modifiée à l'occasion.

« **Mira VII** » désigne Mira VII Acquisition Corp. et ses prédécesseurs.

« **opération admissible** » désigne une opération admissible auprès de personnes avec un lien de dépendance conformément aux politiques de la TSX.

« **placement privé** » désigne le placement privé de 10 542 883 reçus de souscription au prix de 2,00 \$ par reçu de souscription moyennant un produit brut total de 21 085 766 \$.

« **placeurs pour compte** » désigne collectivement GMP, Financière Banque Nationale Inc. et Valeurs mobilières Cormark Inc.

« **prise de contrôle inversée** » désigne la prise de contrôle inversée réalisée le 1^{er} juin 2017 aux termes de laquelle les titres de l'émetteur résultant ont commencé à être négociés à la TSX sous le symbole « FOOD » le 7 juin 2017.

« **recherche et développement** » désigne la recherche et le développement.

« **reçus de souscription** » désigne les reçus de souscription de GMI créés, émis et vendus par les placeurs pour compte dans le cadre du placement privé de la Société.

« **regroupement** » désigne le regroupement des actions ordinaires de Mira VII à raison d'une action ordinaire de Mira VII post-regroupement pour chaque 22,2222 actions ordinaires de Mira VII existante immédiatement avant le regroupement.

« **Société** » désigne Goodfood Market Corp. et ses prédécesseurs.

« **Subco** » désigne Mira VII Subco Inc. et ses prédécesseurs.

« **TSX** » désigne la Bourse de Toronto.

ANNEXE A

CHARTRE DU COMITÉ D'AUDIT

Voir ci-joint



AUDIT COMMITTEE CHARTER

DATED AUGUST 23, 2017

TABLE OF CONTENTS

	Page
I. Purpose	2
II. Duties and Responsibilities	2
A. Financial reporting and Control	2
B. Oversight of the External Auditor.....	3
C. Oversight of the Corporation's Internal Control System	5
D. Oversight of the Corporation's Risk Management.....	5
E. Compliance with Legal and Accounting Requirements	6
F. Whistleblower, Ethics and Internal Controls Complaint Procedures	6
III. Evaluation of the Audit Committee and Report to Board	7
IV. Outside Advisors.....	7
V. Membership	7
VI. Audit Committee Chair.....	7
VII. Term	8
VIII. Procedures for Meetings	8
IX. Quorum and Voting	9
X. Secretary	9
XI. Vacancies	9
XII. Records	9
XIII. Review of Charter	9

I. PURPOSE

The purpose of the Audit Committee is to assist the Board of Directors (the “**Board**”) of Goodfood Market Corp. (the “**Corporation**”) in its oversight of:

- A. the integrity of the financial statements and related information;
- B. compliance with applicable legal and regulatory requirements;
- C. the independence, qualifications, appointment and performance of the external auditor;
- D. disclosure, internal controls and internal audit procedures;
- E. enterprise risk management processes, credit worthiness, treasury and financial policies; and
- F. whistle blower, complaint procedures and ethics policies.

II. DUTIES AND RESPONSIBILITIES

The Audit Committee shall perform the functions customarily performed by audit committees and any other functions assigned by the Board. In particular, the Audit Committee shall have the following duties and responsibilities:

A. FINANCIAL REPORTING AND CONTROL

- 1. On a periodic basis, review and discuss with management and the external auditor the following:
 - a. major issues regarding accounting principles and financial statement presentation, including any significant changes in the Corporation’s selection or application of accounting principles, and issues as to the adequacy of the Corporation’s internal controls and any special audit steps adopted in light of material control deficiencies;
 - b. analyses prepared by management and/or the external auditor setting forth significant financial reporting issues and judgments made in connection with the preparation of the financial statements, including the impact of selecting one of several generally accepted accounting principles (GAAP) on the financial statements when such a selection has been made in the current reporting period;
 - c. the effect of regulatory and accounting developments, as well as off-balance sheet arrangements, on the financial statements of the Corporation;
 - d. the type and presentation of information to be included in earnings press releases (including any use of pro-forma or non-GAAP information);

- e. any corporate governance issues which could significantly affect the financial statements;
 - f. all matters required to be communicated to the Audit Committee under generally accepted auditing standards.
- 2. Meet to review and discuss with management and the external auditor, report and, where appropriate, provide recommendations to the Board on the following prior to its public disclosure:
 - a. the annual and interim consolidated financial statements and the related “Management’s Discussion and Analysis”, Annual Information Forms, earnings press releases, the whole in accordance with the Disclosure Policy, and the integrity of the financial reporting of the Corporation;
 - b. any audit issues raised by the external auditor and management’s response thereto, including any restrictions on the scope of the activities of the external auditor or access to requested information and any significant disagreements with management;
 - c. to the extent not previously reviewed by the Audit Committee, all financial statements included in any prospectus or offering memoranda and all other financial reports required by regulatory authorities and/or requiring approval by the Board.
- 3. Review and discuss reports from the external auditor on:
 - a. all critical accounting policies and practices used by the Corporation;
 - b. all material selections of accounting policies when there is a choice of policies available under GAAP that have been discussed with management, including the ramifications of the use of such alternative treatment and the alternative preferred by the external auditor;
 - c. other material written communications between the external auditor and management, and discuss such communication with the external auditor; and
 - d. ensure that adequate procedures are in place for the review of public disclosure of financial information extracted or derived from the financial statements and periodically assess the adequacy of those procedures.

B. OVERSIGHT OF THE EXTERNAL AUDITOR

- 1. Recommend to the Board the external auditor to be nominated of the purpose of preparing the external auditor’s report as well as the external auditor’s compensation for doing so.

2. Oversee the work of the external auditor and any other auditor preparing or issuing an audit report or performing other audit services or attest services for the Corporation or any consolidated subsidiary of the Corporation, where required, and review, report and, provide recommendations to the Board on the appointment, terms and review of engagement, removal, independence and proposed fees of the external auditor.
3. Approve in advance all audit, review or attest engagement fees and terms for all audit, review or attest services to be provided by the external auditor to the Corporation and any consolidated subsidiary and any other auditor preparing or issuing an audit report or performing other audit services or attest services for the Corporation or any consolidated subsidiary of the Corporation, where required.
4. Pre-approve all engagements for permitted non-audit services provided by the external auditor to the Corporation and any consolidated subsidiary and to this effect may establish policies and procedures for the engagement of the external auditor to provide to the Corporation and any consolidated subsidiary permitted non-audit services, which shall include approval in advance by the Audit Committee of all audit/review and permitted non-audit services to be provided by the external auditor to the Corporation and any consolidated subsidiary.
5. Establish policies for the hiring of partners, employees and former partners and employees of the external auditor in order to protect the independence of the auditors.
6. At least annually, consider, assess, and report to the Board on:
 - a. the independence of the external auditor, including that the external auditor's performance of permitted non-audit services does not impair the external auditor's independence;
 - b. obtaining from the external auditor a written statement (i) delineating all relationships between the external auditor and the Corporation; (ii) assuring that lead audit partner rotation is carried out, as required by law; and (iii) delineating any other relationships that may adversely affect the independence of the external auditor; and
 - c. the evaluation of the lead audit partner, taking into account the opinions of management.
7. At least annually, obtain and review a report by the external auditor describing:
 - a. the external auditor's internal quality-control procedures;
 - b. any material issues raised by the most recent internal quality-control review, or peer review of the external auditor firm, or by any inquiry or investigation by governmental or professional authorities, within the preceding five years, respecting one or more independent audits carried

out by the external auditor firm, and any steps taken to deal with any such issues.

8. Resolve any disagreement between management and the external auditor regarding financial reporting.
9. Review the annual audit plan with the external auditor.
10. At least quarterly and when required, meet with the external auditor in the absence of management.

C. OVERSIGHT OF THE CORPORATION'S INTERNAL CONTROL SYSTEM

1. Review and discuss with management and the external auditor, monitor, report and, where appropriate, provide recommendations to the Board on the following:
 - a. the Corporation's systems of internal controls over financial reporting;
 - b. compliance with the policies and practices of the Corporation relating to business ethics;
 - c. compliance by Directors, Officers and other management personnel with the Disclosure Policy; and
 - d. the relationship of the Audit Committee with other committees of the Board, management and the Corporation's consolidated subsidiaries' audit committees.
2. Review and discuss with the Chief Executive Officer (the "CEO") and Chief Financial Officer (the "CFO") of the Corporation the process for the certifications to be provided in the Corporation's public disclosure documents.
3. Review, monitor, report, and, where appropriate, provide recommendations to the Board on the Corporation's disclosure controls and procedures.
4. Establish procedures for the receipt, retention, and treatment of complaints received by the Corporation regarding accounting, internal accounting controls or auditing matters, including procedures for confidential, anonymous submissions by employees regarding questionable accounting or auditing matters.

D. OVERSIGHT OF THE CORPORATION'S RISK MANAGEMENT

1. Review, monitor, report and, where appropriate, provide recommendations to the Board on the Corporation's major business, operational, and financial risk exposures and the guidelines, policies and practices regarding risk assessment and risk management including the following:
 - a. the Corporation's processes for identifying, assessing and managing risks;

- b. the Corporation's major financial risks, including derivative and tax risks, and operational risk exposures and the steps the Corporation has taken to monitor and control such exposures;
 - c. the Corporation's major security risks and security trends, including cybersecurity risks, that may impact the Corporation's operations and business;
 - d. the Corporation's business continuity plans, including work stoppage and disaster recovery plans;
 - e. the Corporation's environmental risks, and environment trends that may impact the Corporation's operations and business.
- 2. Review, monitor, report and, where appropriate, provide recommendations to the Board on the Corporation's compliance with internal policies and the Corporation's progress in remedying any material deficiencies related to:
 - a. security policies, including the physical safeguarding of corporate assets and security of networks and information systems;
 - b. environmental policy and environmental management systems.
- 3. When appropriate, ensure that the Corporation's subsidiaries establish an environmental policy and environmental management systems, and review and report thereon to the Board.
- 4. Review with management the credit worthiness, liquidity and important treasury matters including financial plans of the Corporation.
- 5. Review all related party transactions and actual or potential conflicts of interest.

E. COMPLIANCE WITH LEGAL AND ACCOUNTING REQUIREMENTS

- 1. Review and discuss with management, legal counsel and the external auditor, monitor, report and, when appropriate, provide recommendations to the Board on the adequacy of the Corporation's processes for complying with laws, regulations and applicable accounting standards.
- 2. Review, on a periodic basis with legal counsel, the Corporation's legal compliance with respect to: (a) the legal and regulatory matters which may have a material effect on the Corporation and/or its financial statements, including with respect to pending or threatened material litigations; and (b) corporate compliance policies and codes of conduct.

F. WHISTLEBLOWER, ETHICS AND INTERNAL CONTROLS COMPLAINT PROCEDURES

Ensure that the Corporation has in place adequate procedures for:

1. The receipt, retention and treatment of complaints received by the Corporation regarding accounting, internal controls or auditing matters.
2. The confidential, anonymous submission by employees of the Corporation of concerns regarding questionable accounting or auditing matters.

The CEO or CFO will report to the Audit Committee, and the Audit Committee will review such reports, on any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the Corporation's internal controls. Where the CEO or the CFO is named in a complaint, the Lead Director will speak directly with the Chair of the Audit Committee.

III. EVALUATION OF THE AUDIT COMMITTEE AND REPORT TO BOARD

1. The Audit Committee shall evaluate and review with the Board, on an annual basis, the performance of the Audit Committee as a whole as well as the performance of each individual member while taking into account: (i) in the case of the Audit Committee as a whole, the present Charter, and (ii) in the case of an individual member, the applicable position description(s), as well as the competencies and skills each individual director is expected to contribute to the Audit Committee.
2. The Audit Committee shall report to the Board periodically on the Audit Committee's activities.

IV. OUTSIDE ADVISORS

The Audit Committee shall have the authority to engage outside counsel and other outside advisors as it deems appropriate to assist the Audit Committee in the performance of its functions. The Corporation shall provide appropriate compensation for such advisors as determined by the Audit Committee.

V. MEMBERSHIP

The Audit Committee shall consist of such number of directors, in no event to be less than three, as the Board may from time to time by resolution determine. The members of the Audit Committee shall meet the independence test and other membership requirements under applicable laws, rules and regulations and listing requirements as determined by the Board.

VI. AUDIT COMMITTEE CHAIR

The Audit Committee Chair shall be appointed by the Board. The Audit Committee Chair leads the Audit Committee in all aspects of its work and is responsible to effectively manage the affairs of the Audit Committee and ensure that it is properly organized and functions efficiently. More specifically, the Audit Committee Chair shall:

- A. Provide leadership to enable the Audit Committee to act effectively in carrying out its duties and responsibilities as described elsewhere in this Charter and as otherwise may be appropriate;
- B. In consultation with the Board Chair, the Lead Director and the CEO, ensure that there is an effective relationship between management and the members of the Audit Committee;
- C. Chair meetings of the Audit Committee;
- D. In consultation with the Board Chair, the Lead Director, the Corporate Secretary and the Executive Officers, determine the frequency, dates and locations of meetings of the Audit Committee;
- E. In consultation with the CEO and CFO review the annual work plan and the meeting agendas to ensure all required business is brought before the Audit Committee to enable it to efficiently carry out its duties and responsibilities;
- F. Ensure, in consultation with the Board Chair, that all items, requiring the Audit Committee's approval, are appropriately tabled;
- G. Ensure the proper flow of information to the Audit Committee and review, with the Executive Officers and the Corporate Secretary the adequacy and timing of materials in support of management's proposals;
- H. Report to the Board on the matters reviewed by, and on any decisions or recommendations of, the Audit Committee at the next meeting of the Board following any meeting of the Audit Committee; and
- I. Carry out any special assignments or any functions as requested by the Board.

VII. TERM

The members of the Audit Committee shall be appointed or changed by resolution of the Board to hold office from the time of their appointment until the next annual general meeting of the shareholders or until their successors are so appointed.

VIII. PROCEDURES FOR MEETINGS

Meetings of the Audit Committee may be called by any member of the Audit Committee or the Corporation's external auditor. Audit Committee shall fix its own procedure at meetings and for the calling of meetings. The Audit Committee will meet at least each quarter and otherwise as necessary. The Audit Committee shall meet separately in an executive session, in the absence of management and the external auditor, at each regularly scheduled meeting. The Audit Committee will also meet with the external auditor without management being present.

IX. QUORUM AND VOTING

Unless otherwise determined from time to time by resolution of the Board, two members of the Audit Committee shall constitute a quorum for the transaction of business at a meeting. For any meeting(s) at which the Audit Committee Chair is absent, the Chair of the meeting shall be the person present who shall be decided upon by all members present. At a meeting, any question shall be decided by a majority of the votes cast by members of the Audit Committee, except where only two members are present, in which case any question shall be decided unanimously.

X. SECRETARY

Unless otherwise determined by resolution of the Board, the Corporate Secretary of the Corporation or his/her delegate shall be the Secretary of the Audit Committee.

XI. VACANCIES

Vacancies at any time occurring shall be filled by resolution of the Board.

XII. RECORDS

The Audit Committee shall keep such records as it may deem necessary of its proceedings and shall report regularly its activities and recommendations to the Board as appropriate.

XIII. REVIEW OF CHARTER

The Committee will, from time to time, review and assess the adequacy of this Charter and recommend any proposed changes for consideration. The Board may amend this Charter, as required.