



**GROUPE COLABOR INC.
RAPPORT DE GESTION**

Premier trimestre de 2022

Période de 12 semaines close le 19 mars 2022

TABLE DES MATIÈRES

1.	Portée du rapport de gestion et avis aux investisseurs	3
2.	À propos de Colabor	4
2.1	Développements d'entreprise de 2022	4
2.2	Stratégies de développement et perspectives d'avenir	5
2.3	Indicateurs de performance financière clés	6
3.	Résultats d'exploitation et financiers	8
3.1	Résultats d'exploitation	8
3.1.1	Ventes sectorielles	8
3.1.2	Charges opérationnelles	9
3.1.3	BAIIA ajusté	8
3.1.4	Amortissements	9
3.1.5	Charges financières	9
3.1.6	Impôts sur le résultat	10
3.1.7	Résultat net	10
3.2	Situation financière	11
3.3	Autres variations importantes de la situation financière	12
3.4	Données liées aux actions en circulation	13
3.5	Flux de trésorerie	13
3.6	Ressources en capital	14
4.	Résumé des derniers trimestres	15
5.	Mesures de performance non conformes aux IFRS	15
6.	Éventualité	16
7.	Risques et incertitudes	16
8.	Estimations et jugements significatifs	16
9.	Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière	17
10.	Nouvelles conventions comptables	17
11.	Instruments financiers	18
12.	Événements postérieurs à la date de clôture	19

1. Portée du rapport de gestion et avis aux investisseurs

Ce rapport de gestion de Groupe Colabor Inc. (la « Société » ou « Colabor ») porte sur le résultat net, le résultat global, la situation financière et les flux de trésorerie du premier trimestre clos le 19 mars 2022, dont les chiffres ne sont pas audités. Il devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et leurs notes annexes pour cette période, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités du 25 décembre 2021 et leurs notes ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel y afférent. Ces états financiers sont libellés en dollars canadiens et ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers peuvent être consultés à www.sedar.com et à www.colabor.com.

Énoncés de nature prospective

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Colabor et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Colabor juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique 2.2 Stratégies de développement et perspectives d'avenir du présent rapport de gestion. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Colabor. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique 9 Risques et incertitudes du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs, qui incluent les risques liés à la pandémie de la Covid-19 et les différents variants sous-jacents ("pandémie") ainsi que les impacts possibles sur les consommateurs et l'économie, n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Colabor, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Colabor à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Saisonnalité

Un exercice financier standard de Colabor est composé de treize périodes de quatre semaines chacune; les trois premiers trimestres sont chacun composés de trois périodes et le dernier trimestre, de quatre. L'exercice financier se termine le dernier samedi de décembre.

Ainsi, les ventes et le résultat net de la Société sont proportionnellement moins élevés aux premier, deuxième et troisième trimestres et plus élevés au quatrième trimestre puisque celui-ci compte en général 33 % plus de périodes d'opération que les autres trimestres de l'exercice. De plus, il est à noter que les ventes de la Société sont saisonnières. Ainsi, le volume des ventes du premier trimestre est normalement moins élevé en comparaison aux autres trimestres. Voir la rubrique 2.1 Développements d'entreprise de 2022 pour les impacts liés à la pandémie.

Finalement, le fonds de roulement évolue généralement au cours de l'exercice financier en raison de la nature saisonnière des activités, principalement au printemps et à l'été ainsi que durant les périodes de Fêtes (c.-à.-d. Noël et Pâques). Afin de répondre à la demande saisonnière accrue, les besoins en stocks augmentent ainsi que les clients et autres débiteurs. La facilité de crédit est utilisée au besoin pour supporter la fluctuation de cette activité saisonnière.

Les actions de Groupe Colabor Inc. se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole « GCL ».

Le lecteur trouvera d'autres informations concernant la Société sur SEDAR à www.sedar.com et sur le site Web de Colabor à www.colabor.com. L'information sur le site Web de la Société n'est pas intégrée par renvoi au présent rapport de gestion.

2. À propos de Colabor

2.1 Développements d'entreprise de 2022

Au cours de la période de 12 semaines close le 19 mars 2022, les événements suivants ont eu un impact sur le développement général et les opérations de la Société ou témoignent de l'évolution du plan d'optimisation et de croissance de Colabor.

Mise à jour relative aux répercussions de la pandémie de Covid-19 sur les activités et résultats

Durant le premier trimestre, la pandémie a continué d'affecter les marchés dans lesquels la Société et ses fournisseurs évoluent ainsi qu'à avoir une incidence sur la demande des clients, impactant les ventes à la baisse. Les salles à manger des restaurants ont été fermées du 31 décembre 2021 au 31 janvier 2022 selon des restrictions imposées par le gouvernement du Québec. Il est prudent de prévoir que les perturbations pourraient encore persister dans les prochains trimestres dans le créneau de la restauration compte tenu du risque toujours présent de l'arrivée de nouveaux variants du virus, l'imposition de nouvelles mesures gouvernementales et d'un retour graduel des travailleurs dans leurs lieux de travail et du tourisme, tout comme les conséquences à plus long terme sur l'économie et les règles sanitaires qui s'appliqueront.

La Société n'est pas en mesure à l'heure actuelle d'estimer de façon fiable les effets de la pandémie sur ses résultats financiers futurs, étant donné les incertitudes qui demeurent quant à l'occurrence de nouvelles vagues de la pandémie et des mesures évolutives prises par les gouvernements. Bien que la pandémie continuera d'avoir des répercussions sur les ventes et sur le BAIIA ajusté⁽¹⁾ dans les prochains mois, compte tenu des mesures sanitaires exigées par la santé publique, Colabor ne s'attend pas à une incidence négative importante sur ses liquidités disponibles. La diversification des activités de la Société combinée aux flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles permettront à Colabor de poursuivre son plan stratégique. Nos équipes continuent d'être proactives afin de saisir les opportunités qui pourraient se présenter.

Événements depuis la fin du premier trimestre

Le 31 mars 2022, la Société a annoncé que M. Robert Briscoe a remis sa démission le 30 mars 2022 à titre d'administrateur de la Société.

Le 4 avril 2022, la Société a annoncé l'acquisition de la totalité des actions de Le Groupe Resto-Achats Inc. et ses filiales (« GRA »). Se référer à la rubrique 12 Événements postérieurs à la date de clôture.

Le 11 avril 2022, la Société a annoncé l'acquisition de certains actifs de Ben Deshaies Inc. (« Ben Deshaies »). Se référer à la rubrique 12 Événements postérieurs à la date de clôture.

⁽¹⁾ Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures non-conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

2.2 Stratégies de développement et perspectives d'avenir

Colabor a pour principaux objectifs financiers d'accroître sa rentabilité et conséquemment de créer de la valeur pour ses actionnaires. En 2022, le plan stratégique afin d'atteindre ses objectifs se définit dans la continuité de 2021, et s'articule sur les piliers suivants :

1. Optimiser la rentabilité
 - Repositionner et favoriser ses marques privées;
 - Accroître la distribution spécialisée (viandes et poissons); et
 - Améliorer la gestion des catégories.
2. Développer de nouveaux territoires de Distribution au Québec
 - Continuer le développement dans l'ouest du Québec; et
 - Saisir des occasions d'acquisition.
3. Continuer d'améliorer notre efficacité opérationnelle
 - Investissement et modernisation de certains centres de distributions/divisions; et
 - Finaliser l'intégration et la centralisation de certaines fonction.
4. Attirer et retenir les talents
 - Améliorer l'engagement des employés; et
 - Développer la marque employeur.

Évolution du plan 2022

Afin de développer de nouveaux territoires de Distribution au Québec, nous avons continué au cours du trimestre à investir dans notre force de vente afin de percer certaines régions du Québec qui étaient jusque là peu exploitées par la Société. Nous avons aussi conclu deux acquisitions les 4 et 11 avril 2022, qui s'inscrivent parfaitement dans notre plan de croissance. Se référer à la rubrique 12 Événements postérieurs à la date de clôture.

Des investissements, afin d'améliorer le positionnement de notre marque privée, se poursuivent au cours du premier trimestre de 2022, faisant suite au lancement officiel de septembre 2021 de la nouvelle image de notre marque privée, qui était une étape importante dans le cadre de son repositionnement.

Au cours du premier trimestre 2022, la Société a aussi continué de gérer les impacts de la pandémie sur ses activités par le maintien d'une structure de coûts adaptée et la gestion optimale des flux de trésorerie.

2.3 Indicateurs de performance financière clés

Indicateurs de performance (en milliers de dollars, sauf le ratio d'endettement)	12 semaines	
	2022	2021
	\$	\$
Résultats et flux de trésorerie		
Ventes liées aux activités poursuivies	97 169	85 811
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 653)	(1 011)
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	2 313	3 848
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	12 426	5 376
Situation financière		
	Au 19 mars	Au 25 décembre
	2022	2021
	\$	\$
Fonds de roulement ⁽²⁾	29 517	40 770
Ratio d'endettement ⁽³⁾	1,6x	1,9x
Dette nette ⁽⁴⁾	38 962	48 366

⁽¹⁾ Mesure non conforme aux IFRS. Se référer au tableau du rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS. Le BAIIA ajusté correspond au résultat opérationnel avant les frais non liés aux opérations courantes, l'amortissement ainsi que les charges relatives au régime de rémunération à base d'actions.

⁽²⁾ Le fonds de roulement est une mesure de performance non conforme aux IFRS. Le fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir ses passifs à court terme au moyen de ses actifs à court terme, voir la rubrique 3.2 Situation financière pour le détail du calcul.

⁽³⁾ Le ratio d'endettement est un indicateur de la capacité de la Société à s'acquitter de sa dette à long terme. Il est défini comme le ratio de la dette nette / BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS.

⁽⁴⁾ Mesure non conforme aux IFRS. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS. La dette nette correspond à l'endettement bancaire, la portion à court terme de la dette à long terme et la dette à long terme, net de l'encaisse.

Faits saillants du premier trimestre

- Les ventes consolidées du premier trimestre se sont chiffrées à 97,2 millions \$, en hausse de 13,2 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent résultant principalement de mesures de confinement moins restrictives en 2022 comparativement à 2021.
- Le résultat net des activités poursuivies du premier trimestre s'est établi à (1,7) million \$, en baisse de 0,6 million \$ comparativement à un résultat net de (1,0) million \$ pour la même période de l'exercice correspondant en 2021.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre provenant des activités poursuivies a atteint 2,3 millions \$ ou 2,4 % des ventes des activités poursuivies comparativement à 3,8 millions \$ ou 4,5 % des ventes des activités poursuivies en 2021. Cette diminution provient entre autres de la baisse des subventions acquises de 1,3 million \$, une hausse des coûts de main-d'œuvre et des autres coûts de la chaîne d'approvisionnement, en lien entre autres avec la hausse de l'inflation, ainsi que des investissements afin d'accroître l'étendue de notre territoire.
- La diminution de la dette nette⁽⁴⁾ qui se chiffre à 39,0 millions \$ au 19 mars 2022 comparativement à 48,4 millions \$ à la fin de l'exercice 2021, s'explique par des remboursements de la facilité de crédit de 7,8 millions \$, dont 7,0 millions \$ à titre de remboursement optionnel. Le ratio d'endettement⁽³⁾ se chiffre à 1,6x par rapport à 1,9x à la fin de l'exercice 2021.
- Au 19 mars 2022, le fonds de roulement⁽²⁾ de la Société s'est chiffré à 29,5 millions \$, en baisse par rapport à 40,8 millions \$ à la fin de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par l'effet de saisonnalité et l'encaissement du gain non récurrent à recevoir au 25 décembre 2021.

3. Résultats d'exploitation et financiers

3.1 Résultats d'exploitation

Sommaire des résultats pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2022 \$	2021 \$	
Ventes	97 169	85 811	13,2
Coût des marchandises vendues	80 541	71 442	12,7
Charges d'exploitation ⁽²⁾	14 315	10 521	36,1
Charges opérationnelles	94 856	81 963	15,7
BAIIA ajusté⁽¹⁾	2 313	3 848	(39,9)
Marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾	2,4 %	4,5 %	

⁽¹⁾ Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS. La marge du BAIIA ajusté est calculée de la façon suivante : BAIIA ajusté divisé par les ventes de la période correspondante.

⁽²⁾ Les charges d'exploitation sont ajustées pour exclure les charges relatives aux régimes de rémunération à base d'actions.

3.1.1 Ventes sectorielles

Ventes consolidées pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2022 \$	2021 \$	
Secteur Distribution	67 216	57 252	17,4
Secteur Grossiste	38 280	36 685	4,3
Éliminations intersectorielles et autres	(8 327)	(8 126)	(2,5)
Ventes	97 169	85 811	13,2

Les ventes consolidées du premier trimestre de 2022 étaient de 97,2 millions \$ comparativement à 85,8 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 13,2 % et ce malgré l'arrivée du variant Omicron, qui s'est traduit par une fermeture des salles à manger des restaurants durant quatre semaines pendant le trimestre suite à des restrictions gouvernementales. Durant le trimestre correspondant de 2021, les salles à manger des restaurants avaient été fermées durant l'ensemble du trimestre.

- La hausse des ventes du secteur Distribution de 17,4 % s'explique par l'augmentation du volume provenant de notre clientèle de la restauration compte tenu d'une plus grande ouverture des salles à manger durant le premier trimestre de 2022 contrairement au premier trimestre 2021, tel qu'expliqué ci-haut.
- Les ventes du secteur Grossiste ont augmenté de 4,3 % et s'explique par une augmentation du volume tel qu'expliqué ci-haut, ainsi que par de nouveaux clients, mitigé par la perte d'une partie du volume d'un de nos clients.
- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 2,5 % ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation du volume des secteurs Distribution et Grossiste tel que décrit ci-dessus.

3.1.2 Charges opérationnelles

Charges opérationnelles pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		
	2022 \$	2021 \$	Écart %
Secteur Distribution	66 415	55 139	20,5
Secteur Grossiste	34 946	33 256	5,1
Éliminations intersectorielles et autres	(6 505)	(6 432)	(1,1)
Charges opérationnelles⁽¹⁾	94 856	81 963	15,7

⁽¹⁾ Charges opérationnelles excluant les frais non liés aux opérations courantes, l'amortissement ainsi que les charges relatives au régime de rémunération à base d'actions.

Les charges opérationnelles consolidées du premier trimestre de 2022 étaient de 94,9 millions \$ comparativement à 82,0 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 15,7 %, en lien avec l'augmentation des ventes de 13,2 % et la baisse des subventions acquises de 1,3 million \$.

- Les charges opérationnelles du secteur Distribution ont augmenté de 20,5 % au cours du premier trimestre provenant essentiellement de la hausse des ventes de 17,4 %, la baisse des subventions acquises d'un montant de 1,0 million \$, une hausse des coûts de main-d'œuvre, des autres coûts de la chaîne d'approvisionnement, en lien entre autres avec la hausse de l'inflation, ainsi que des investissements afin d'accroître l'étendue de notre territoire.
- Les charges opérationnelles du secteur Grossiste ont augmenté de 5,1 % en lien avec la hausse des ventes de 4,3 %, une baisse des subventions acquises au cours du premier trimestre de 2022 d'un montant de 0,2 million \$ ainsi que des investissements au niveau du repositionnement de notre marque privée, compensé en partie par une amélioration de la marge brute.
- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 1,1 % provenant principalement de la hausse des ventes intersectorielles tel qu'expliqué précédemment et de la baisse des subventions acquises au cours du premier trimestre de 2022 d'un montant de 0,1 million \$.

3.1.3 BAIIA ajusté

BAIIA ajusté pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		
	2022 \$	2021 \$	Écart %
Secteur Distribution	801	2 113	(62,1)
Secteur Grossiste	3 334	3 429	(2,8)
Éliminations intersectorielles et autres	(1 822)	(1 694)	(7,6)
BAIIA ajusté⁽¹⁾	2 313	3 848	(39,9)
Marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾	2,4 %	4,5 %	

⁽¹⁾ Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS. La marge du BAIIA ajusté est calculée de la façon suivante : BAIIA ajusté divisé par les ventes de la période correspondante.

Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de 2022 était de 2,3 millions \$ comparativement à 3,8 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une diminution de 39,9 % et en pourcentage des ventes, les marges du BAIIA ajusté⁽¹⁾ ont atteint 2,4 % par rapport à 4,5 % lors de la période correspondante de 2021. Ces variations s'expliquent essentiellement par la baisse des subventions acquises de 1,3 million \$ au cours du premier trimestre 2022. En excluant l'impact des subventions acquises, la marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾ aurait été de 2,4 % en 2022 et 3,0 % en 2021.

- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du secteur Distribution a baissé de 1,3 million \$ ou 62,1 %. En pourcentage des ventes, la marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾ s'est établie à 1,2 % comparativement à 3,7 % en 2021. Cette baisse s'explique par la baisse des subventions acquises de 1,0 million \$, une hausse des coûts de main-d'œuvre et des autres coûts de la chaîne d'approvisionnement, ainsi que des investissements afin d'accroître l'étendue de notre territoire, mitigée par une croissance des ventes de 17,4 %.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du secteur Grossiste a diminué de 0,1 million \$, ou 2,8 % et s'explique essentiellement par une augmentation des ventes de 4,3 % et une amélioration de la marge brute tel qu'expliqué précédemment, mitigé par la baisse des subventions acquises et des investissements au niveau du repositionnement de notre marque privée.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ provenant des éliminations intersectorielles et autres du premier trimestre 2022 a diminué de 0,1 million \$ ou 7,6 % comparativement à celui du trimestre correspondant de 2021 et s'explique essentiellement par la baisse des subventions acquises au cours du premier trimestre.

3.1.4 Amortissements

Amortissements pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2022 \$	2021 \$	
Amortissement des immobilisations corporelles	476	516	(7,8)
Amortissement des immobilisations incorporelles	869	965	(9,9)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 889	1 779	6,2
Amortissements	3 234	3 260	(0,8)

Pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022, la charge d'amortissements est en baisse de 0,8 %, comparativement au trimestre correspondant de 2021, et s'explique principalement par certaines immobilisations corporelles et incorporelles complètement amorties, mitigé par l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation suite au renouvellement de baux depuis les 12 derniers mois.

3.1.5 Charges financières

Les charges financières de la période de 12 semaines close le 19 mars 2022 se sont établies à 1,0 million \$ comparativement à 1,7 million \$ pour la période correspondante de 2021. Cette baisse s'explique par la diminution de notre niveau d'endettement et par des taux d'intérêt inférieurs suite au refinancement et le rachat des débetures au cours du premier trimestre 2021.

⁽¹⁾ Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures non-conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 6 Mesures de performance non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

3.1.6 Impôts sur le résultat

Aux premiers trimestres de 2022 et 2021, le recouvrement d'impôts était de 0,6 million \$ et de 0,3 million \$ respectivement. La variation provient essentiellement de la baisse du résultat avant impôts.

3.1.7 Résultat net

Résultat net pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022

(en milliers de dollars, sauf le résultat net par action et les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2022 \$	2021 \$	
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 653)	(1 011)	63,5
Résultat net lié aux activités abandonnées	(53)	(16)	231,3
Résultat net	(1 706)	(1 027)	66,1
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	(0,02)	(0,01)	100,0
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités abandonnées	—	—	—
Résultat net par action de base et dilué	(0,02)	(0,01)	100,0

Le résultat net lié aux activités poursuivies du premier trimestre de 2022 était de (1,7) million \$ ou (0,02) \$ par action, comparativement à (1,0) million \$ ou (0,01) \$ par action, lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Les principales variations du trimestre sont la baisse du BAIIA ajusté⁽¹⁾ tel qu'expliqué précédemment, combinée à la hausse des frais non liés aux opérations courantes, mitigées par la diminution des charges financières et la hausse du recouvrement d'impôts. Le résultat net du premier trimestre est de (1,7) million \$, ou (0,02) \$ par action, en baisse de (0,7) million \$ par rapport à (1,0) million \$, ou (0,01) \$ par action, lors de la période correspondante de 2021. La variation s'explique par les éléments ci-haut mentionnés. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période de 12 semaines est de 101 954 885 comparativement à 101 659 664 lors de la période correspondante de 2021.

⁽¹⁾ Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures non-conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

3.2 Situation financière

Le tableau qui suit présente les principaux éléments des actifs et passifs courants consolidés qui composent le fonds de roulement⁽²⁾ de la société.

(en milliers de dollars)

	Au 19 mars 2022 \$	Au 25 décembre 2021 \$	Écart \$
Actifs courants			
Clients et autres débiteurs	37 760	45 745	(7 985)
Stocks	34 102	38 692	(4 590)
Actifs courants	71 862	84 437	(12 575)
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	42 345	43 667	(1 322)
Fonds de roulement⁽²⁾	29 517	40 770	(11 253)

⁽²⁾ Le fonds de roulement est une mesure de performance non conforme aux IFRS. La Société calcule son fonds de roulement tel que décrit ci-dessus. Voir la rubrique 1 Portée du rapport de gestion et avis aux investisseurs pour plus d'informations sur la saisonnalité des ventes.

Au 19 mars 2022, le fonds de roulement⁽²⁾ de la Société s'est chiffré à 29,5 millions \$, en baisse de 11,3 millions \$ par rapport à la fin de l'exercice. La réduction s'explique de la façon suivante :

Clients et autres débiteurs

Le solde des clients et autres débiteurs est en baisse de 8,0 millions \$ par rapport au 25 décembre 2021, provenant de la baisse des ventes au cours du premier trimestre par rapport au quatrième trimestre de 2021 expliqué par l'effet de saisonnalité et l'encaissement du gain non récurrent qui était à recevoir au 25 décembre 2021.

Stocks

Le solde des stocks est en baisse de 4,6 millions \$ par rapport au 25 décembre 2021. Cette réduction provient de la baisse du niveau d'inventaire relié à une demande moindre causée par l'effet de la saisonnalité.

Fournisseurs et autres créditeurs

Le solde des fournisseurs et autres créditeurs est en baisse de 1,3 million \$ par rapport au 25 décembre 2021 provenant essentiellement de la baisse des stocks et par l'effet de la saisonnalité.

3.3 Autres variations importantes de la situation financière

Le tableau suivant présente les autres éléments importants de la situation financière de la Société au 19 mars 2022 et leurs écarts par rapport à l'exercice financier se terminant le 25 décembre 2021.

(en milliers de dollars)

	Au 19 mars 2022 \$	Au 25 décembre 2021 \$	Écart \$
Immobilisations corporelles	5 604	5 568	36
Immobilisations incorporelles	22 080	22 855	(775)
Actifs au titre de droits d'utilisation	38 332	33 471	4 861
Actifs d'impôts différés	5 255	4 775	480
Dette à long terme	42 264	49 989	(7 725)
Obligations locatives	40 019	35 299	4 720
Obligation au titre de la retraite	2 214	2 658	(444)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	96 432	97 590	(1 158)

Immobilisations corporelles

L'augmentation des immobilisations corporelles provient essentiellement de l'amortissement mitigé par les acquisitions.

Immobilisations incorporelles

La réduction des immobilisations incorporelles provient essentiellement de l'amortissement.

Actifs au titre de droits d'utilisation

L'augmentation des actifs au titre de droits d'utilisation provient essentiellement du renouvellement de baux mitigé par l'amortissement.

Actifs d'impôts différés

L'augmentation des actifs d'impôts différés provient essentiellement de la création d'attributs fiscaux au cours de la période.

Dette à long terme

La réduction de la dette à long terme provient essentiellement de la hausse des flux de trésorerie générés par les opérations courantes permettant de rembourser la facilité de crédit pour un montant de 7,8 millions \$ au cours du premier trimestre.

Obligations locatives

L'augmentation des obligations locatives provient essentiellement du renouvellement des contrats de locations mitigé par les paiements effectués au cours de la période.

Obligations au titre de la retraite

La Société a approuvé la liquidation complète du régime de retraite à prestations définies en date du 31 mai 2021. Le processus relatif à la liquidation du régime devrait être complété en 2022 et l'obligation sera déboursée au même moment.

Capitaux propres attribuables aux actionnaires

La diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires provient principalement du résultat net, mitigé par les autres éléments du résultat global de l'exercice.

⁽¹⁾ Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures non-conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 6 Mesures de performance non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

⁽²⁾ Le fonds de roulement est une mesure de performance non conforme aux IFRS. Le fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir ses passifs à court terme au moyen de ses actifs à court terme, voir la rubrique 3.2 Situation financière pour le détail du calcul.

3.4 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions et options de la Société au 25 avril 2022. Se reporter aux notes 7 et 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et le nombre d'options)

	Nombre d'actions / options	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions ordinaires participantes à droit de vote	101 954 885	257 008
Options sur les actions participantes à droit de vote		
Options en circulation	4 173 982	
Options pouvant être exercées	1 898 982	

3.5 Flux de trésorerie

Le tableau qui suit représente les flux de trésorerie consolidés pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022.

(en milliers de dollars)

	12 semaines	
	2022 \$	2021 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	12 426	5 376
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(451)	(127)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(10 429)	(927)
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités poursuivies	1 546	4 322
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités abandonnées	(8)	(272)
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début	2 006	9 194
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin	3 544	13 244

Activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont atteint 12,4 millions \$ pour la période de 12 semaines de 2022, par rapport à 5,4 millions \$ pour la période correspondante en 2021. Cette hausse s'explique principalement par une utilisation inférieure du fonds de roulement⁽²⁾, mitigé par la diminution du BAIIA ajusté⁽¹⁾. L'utilisation inférieure du fonds de roulement⁽²⁾ s'explique par l'encaissement du gain non récurrent qui était à recevoir au 25 décembre 2021 et par l'encaissement des comptes clients plus élevé en 2022 en lien avec la hausse de volume des ventes au quatrième trimestre de 2021.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement sont de (0,5) million \$ pour la période de 12 semaines de 2022, comparativement à (0,1) million \$ pour la période correspondante de 2021. Les variations proviennent essentiellement d'acquisitions d'immobilisations corporelles plus élevées.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement sont de (10,4) millions \$ pour la période de 12 semaines de 2022, en baisse par rapport à (0,9) million \$ pour la période correspondante en 2021. La variation provient principalement du remboursement de 7,8 millions \$ de la facilité de crédit, comparativement à un emprunt supplémentaire de 3,0 millions \$ de la dette subordonnée lors de la période correspondante de 2021.

⁽¹⁾ Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures non-conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

⁽²⁾ Le fonds de roulement est une mesure de performance non conforme aux IFRS. Le fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir ses passifs à court terme au moyen de ses actifs à court terme, voir la rubrique 3.2 Situation financière pour le détail du calcul.

3.6 Ressources en capital

Au 19 mars 2022, la Société respectait tous ses engagements bancaires. La Société s'attend à être en mesure de rencontrer ses obligations des 12 prochains mois par l'utilisation des flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation et par l'utilisation de la facilité de crédit non utilisée. Au 19 mars 2022, la facilité de crédit disponible est de 49,0 millions \$. Se référer à la rubrique 13 pour la gestion du risque de liquidité.

4. Résumé des derniers trimestres

Le tableau qui suit présente le résumé des résultats des huit derniers trimestres :

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

	2022		2021		2020			
	T1 (12 semaines) \$	T4 (16 semaines) \$	T3 (12 semaines) \$	T2 (12 semaines) \$	T1 (12 semaines) \$	T4 (16 semaines) \$	T3 (12 semaines) \$	T2 (12 semaines) \$
Ventes	97 169	150 452	131 622	108 052	85 811	133 317	120 931	95 458
BAIIA ajusté⁽¹⁾	2 313	7 080	7 821	6 671	3 848	7 459	10 143	7 613
Frais (revenus) non liés aux opérations courantes	314	(3 998)	75	64	91	344	(121)	508
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 653)	5 336	2 288	1 640	(1 011)	620	3 441	1 608
Résultat net lié aux activités abandonnées	(53)	(197)	(250)	52	(16)	191	(1 652)	(4 490)
Résultat net	(1 706)	5 139	2 038	1 692	(1 027)	811	1 789	(2 882)
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	(0,02)	0,05	0,02	0,02	(0,01)	0,01	0,03	0,01
Résultat net par action de base et dilué	(0,02)	0,05	0,02	0,02	(0,01)	0,01	0,02	(0,03)

Les ventes des huit derniers trimestres ont été touchées par divers facteurs, dont la pandémie à compter du deuxième trimestre de l'exercice 2020. Le résultat net du premier trimestre de chaque exercice financier est généralement négativement impacté par son caractère saisonnier. Le résultat net du quatrième trimestre de 2021 a été impacté positivement par les frais (revenus) non liés aux opérations courantes.

⁽¹⁾ Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures non-conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

5. Mesures de performance non conformes aux IFRS

L'information comprise dans ce rapport renferme également certains renseignements qui ne sont pas des mesures du rendement conformes aux IFRS. Ces mesures de performance ne doivent pas être considérées isolément ou comme substituts aux autres mesures de la performance calculées en conformité avec les IFRS, mais plutôt comme renseignements complémentaires. Ces mesures sont largement répandues dans les milieux financiers pour mesurer la rentabilité des opérations. Elles reflètent l'inclusion ou l'exclusion de certains montants qui sont considérés comme non représentatifs de la performance financière récurrente de la Société. Étant donné que ces notions ne sont pas définies par les IFRS, elles pourraient ne pas être comparables avec celles d'autres sociétés.

BAIIA ajusté

Il s'agit d'une mesure couramment utilisée par la direction, ainsi que par les investisseurs et analystes afin d'évaluer la performance d'une entité et la capacité à générer des flux de trésorerie sur la base de ses activités courantes. Le BAIIA ajusté correspond au résultat net duquel les éléments suivants sont ajoutés : la charge d'amortissements, les frais non liés aux opérations courantes, ainsi que les charges relatives aux régimes de rémunération à base d'actions, les charges financières et les impôts sur les résultats.

Rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	12 semaines	
	2022	2021
	\$	\$
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 653)	(1 011)
Recouvrement d'impôts	(632)	(251)
Charges financières	971	1 737
Résultat opérationnel	(1 314)	475
Charges relatives au régime de rémunération à base d'actions	79	22
Frais non liés aux opérations courantes	314	91
Amortissements	3 234	3 260
BAIIA ajusté	2 313	3 848

Dette nette

La dette nette correspond à l'endettement bancaire, la portion à court terme de la dette à long terme et la dette à long terme, net de l'encaisse tel que présenté dans les états consolidés de la situation financière de Colabor. Il s'agit d'une mesure utilisée par les investisseurs et sert à calculer le ratio d'endettement.

Le tableau suivant présente le calcul de la dette nette :

(en milliers de dollars)

	Au 19 mars 2022 \$	Au 25 décembre 2021 \$
Encaisse	(3 788)	(2 134)
Portion à court terme de la dette à long terme	3 000	3 000
Dette à long terme	39 750	47 500
Dette nette	38 962	48 366

Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté provenant des activités poursuivies des quatre derniers trimestres et est utilisé par la direction afin d'évaluer sa capacité d'emprunter des capitaux. Se référer au tableau de la rubrique 4 Résumé des derniers trimestres.

6. Éventualité

Depuis le deuxième trimestre de 2019, une poursuite d'un client d'un montant de 5,3 millions \$ (4,2 millions \$ US) est en cours contre la Société, alléguant un défaut aux termes de l'entente. La Société entend se défendre vigoureusement.

7. Risques et incertitudes

Les activités de la Société sont assujetties à plusieurs risques et incertitudes qui sont plus amplement décrits à sa notice annuelle datée du 25 février 2022 la « Notice », qui est accessible sur le site web SEDAR à www.sedar.com et sur le site web de la Société au www.colabor.com. Les risques qui sont décrits à la Notice sont incorporés dans le présent rapport de gestion par renvoi.

8. Estimations et jugements significatifs

La préparation des états financiers exige que la direction de la Société pose un certain nombre de jugements et des estimations quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges qui sont basé sur les faits et l'information obtenue dont dispose la direction. Compte tenu de la pandémie, la direction a révisé ses jugements et estimations dans le cadre de la préparation de ses états financiers consolidés résumés intermédiaires et conclu qu'il n'y a pas de changement significatif au 19 mars 2022 par rapport au 25 décembre 2021.

9. Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière

La direction a conçu et évalué les contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF) et les contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée par la Société est fiable et que les états financiers qu'elle diffuse dans le public sont préparés conformément aux IFRS.

Le président et chef de la direction ainsi que le premier vice-président et chef de la direction financière ont évalué, au sens du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 19 mars 2022. À la lumière de cette évaluation, ils ont conclu que la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF et CPCI) est adéquate. Pour la période de 12 semaines close le 19 mars 2022, le président et chef de la direction ainsi que le premier vice-président et chef de la direction financière ont aussi évalué qu'il n'y a eu aucune modification du processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière, ni des contrôles et procédures de communication de l'information financière ayant une incidence importante ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes et procédures.

10. Nouvelles conventions comptables

Normes publiées mais non encore entrées en vigueur

Informations à fournir sur les méthodes comptables – Modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques sur les IFRS 2

En février 2021, l'IASB a modifié IAS 1, Présentation des états financiers, pour exiger que les entités fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. D'autres modifications d'IAS 1 expliquent la manière dont une entité peut identifier une méthode comptable significative. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur les informations à fournir sur ses méthodes comptables.

Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique – Modifications d'IAS 12

En mai 2021, l'IASB a modifié IAS 12, Impôts sur le résultat, afin de clarifier la façon dont les sociétés doivent comptabiliser l'impôt différé sur certaines transactions qui, lors de la comptabilisation initiale génèrent des différences temporaires à la fois imposables et déductibles. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

11. Instruments financiers

A) Juste valeur

La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des clients et autres débiteurs ainsi que des fournisseurs et autres créditeurs est comparable à la valeur comptable en raison des courtes échéances, donc la valeur temps de l'argent est non significative.

La valeur comptable et la juste valeur des autres instruments financiers dans les états consolidés de la situation financière se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars)

	Au 19 mars 2022	Au 25 décembre 2021		
	Valeur comptable \$	Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Actif financier				
Non courant				
Instrument financier dérivé	340	340	145	145
Passifs financiers				
Non courants				
Facilité de crédit	27 454	27 750	35 185	35 500
Dette subordonnée	14 810	15 000	14 804	15 000
	42 264	42 750	49 989	50 500

La juste valeur de la facilité de crédit est comparable à la valeur comptable, étant donné que le taux d'intérêt fluctue en fonction du taux du marché avec des conditions comparables à celles prévalant sur le marché.

La juste valeur de la dette subordonnée a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs au taux de 7,25 % (7,25 % au 25 décembre 2021), soit le taux en vigueur de la dette subordonnée.

La juste valeur du contrat de swap de taux d'intérêt conclu en avril 2021 est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de clôture. La juste valeur du contrat de swap de taux d'intérêt représente les montants estimatifs que la Société encaisserait ou paierait pour régler le contrat à chaque date de clôture. Au 19 mars 2022, la juste valeur du swap de taux d'intérêt est un actif d'un montant de 0,3 million \$ comptabilisé à la rubrique Autres dans les actifs non courants à l'état consolidé de la situation financière.

Évaluation de la juste valeur

Les techniques d'évaluation ainsi que les données observables importants utilisées dans l'évaluation des justes valeurs de niveau 2 sont les mêmes que celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 25 décembre 2021.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période de 12 semaines close le 19 mars 2022.

B) Gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations, de ses activités d'investissement et de ses activités de financement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société et vise à protéger la Société contre les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Il n'y a pas eu aucun changement significatif au cours de la période de 12 semaines close le 19 mars 2022 dans l'exposition aux risques de la Société par rapport à la description donnée dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 25 décembre 2021.

12. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 4 avril 2022, la Société a acquis la totalité des actions de GRA pour un montant de 4,5 millions \$, dont 2,0 millions \$ était payable à la date de la clôture, 1,0 million \$ est payable le 4 avril 2023 et 1,5 million \$ en contrepartie éventuelle selon l'atteinte de certains seuils de revenus. La contrepartie éventuelle est payable en deux versements égaux de 0,8 million \$ en mai 2024 et mai 2025. Les rajustements au fonds de roulement seront aussi payables au cours du prochain exercice.

Fondé en 2008 et ayant son siège social à Québec, GRA est un important regroupement d'achats de restaurants indépendants et résidences pour aînés situés essentiellement dans l'est du Québec. Avec plus de 200 membres actifs et près de 4,0 millions \$ en revenus fournisseurs pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, GRA permet un accès à des conditions commerciales de groupe pour l'approvisionnement alimentaire et autres services connexes à la restauration.

Le 11 avril 2022, la Société a annoncé qu'elle a conclu l'acquisition de certains actifs de Ben Deshaies en date effective du 22 avril 2022 pour une somme de 0,4 million \$. L'acquisition comprend notamment les actifs de Ben Deshaies liés aux activités de services alimentaires dans les régions de l'Outaouais et des Laurentides, ainsi que certains équipements connexes. Ces activités représentent environ 13,0 millions \$ de ventes annuelles et seront desservies à partir d'une installation située à Mont-Laurier.

Étant donné le temps très limité entre la date de clôture de ces acquisitions et la publication de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires, certains éléments d'information à fournir au titre de regroupements d'entreprises selon IFRS 3, surtout la répartition du prix d'achat préliminaire, n'ont pas été fournis puisque l'information n'était pas disponible. La Société est en processus d'effectuer l'analyse de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.