



GROUPE COLABOR INC.
RAPPORT DE GESTION

3^e TRIMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER 2016

PÉRIODES DE 84 ET 252 DE JOURS TERMINÉES LE 3 SEPTEMBRE 2016

LE 13 OCTOBRE 2016

GROUPE COLABOR INC.**RAPPORT DE GESTION****3^e TRIMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER 2016****PÉRIODES DE 84 JOURS et 252 JOURS TERMINÉES LE 3 SEPTEMBRE 2016****TABLE DES MATIÈRES**

1. Portée du rapport de gestion et avis aux investisseurs	1
2. Mesures de performance non conformes aux IFRS.....	2
3. Déclarations prospectives	3
4. Faits saillants	3
4.1 Situation financière Pro forma	3
4.2 Ratios d'endettement Pro forma.....	5
4.3 Échéances des dettes Pro forma	5
5. Profil de la Société	6
6. Analyse de la performance	9
6.1 Résultat net	9
6.2 Situation financière.....	17
6.3 Flux de trésorerie.....	20
7. Résumé des derniers trimestres.....	22
Le tableau qui suit présente le résumé des résultats des derniers trimestres :	22
8. Opérations entre apparentés.....	22
9. Transactions hors bilan	23
10. Situation économique actuelle, stratégies de développement et perspectives d'avenir	23
11. Développements Corporatifs	24
12. Risques et incertitudes.....	25
13. Estimations comptables significatives	25
14. Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière	28
15. Normes, modifications et interprétations existantes qui ne sont pas encore en vigueur.....	28

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 global, la situation financière et les flux de trésorerie du 3e trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2016. Il devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et leurs notes annexes contenus dans le présent rapport intermédiaire, ainsi qu'avec les états financiers consolidés et les notes annexes contenus dans le plus récent rapport annuel portant sur l'exercice clos le 26 décembre 2015. Ces états financiers sont libellés en dollars canadiens et ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière tel que publié par IASB (« IFRS »). Ces états financiers peuvent être consultés sur www.sedar.com et www.colabor.com.

Un exercice financier régulier de Colabor est composé de treize périodes, les trois premiers trimestres sont composés de trois périodes chacun 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 au premier, deuxième et troisième trimestre et plus élevés au quatrième trimestre puisque celui-ci compte en général 33 % plus de jours d'opérations que les autres trimestres de l'exercice. De plus, il est à noter que les ventes de la Société sont saisonnières. Ainsi, les ventes du premier trimestre sont moins élevées en comparaison aux autres trimestres.

Les actions de Groupe Colabor Inc. se transigent à la bourse de Toronto sous le symbole « GCL » tandis que ses débentures convertibles se transigent sous le symbole « GCL.DB.A ».

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

À la lumière de la clôture du refinancement survenue le 13 octobre 2016, ce rapport de gestion devrait être lu en considérant les faits saillants présentés à la section 4.

2. 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.

Par exemple, la Société utilise la notion de bénéfice avant frais financiers, amortissements, frais non liés aux opérations courantes et impôts sur les bénéfices (BAIIA ajusté), libellé aux états financiers sous «Résultat opérationnel avant les frais non liés aux opérations courantes et les amortissements». Le BAIIA ajusté découle du BAIIA définie par la communauté financière comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements tel que présenté dans le tableau ci-dessous. Le BAIIA n'a pas d'équivalent aux états financiers de la Société. 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.

Rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté

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

	84 jours			252 jours		
	2016 \$	2015 \$	Écart \$	2016 \$	2015 \$	Écart \$
Résultat net	2 708	863	1 845	483	(4 450)	4 933
Charge (recouvrement) d'impôts	1 203	101	1 102	660	(1 652)	2 312
Charges financières	2 662	3 084	(422)	8 700	9 229	(529)
Amortissements	2 623	3 643	(1 020)	7 995	10 464	(2 469)
BAIIA	9 196	7 691	1 505	17 838	13 591	4 247
Dépréciation de l'actif financier disponible à la vente	-	-	-	-	1 731	(1 731)
Frais non liés aux opérations courantes	-	336	(336)	3 337	1 681	1 656
BAIIA ajusté	9 196	8 027	1 169	21 175	17 003	4 172

3. Déclarations prospectives

Nous avons utilisé, dans le présent rapport, diverses expressions qui pourraient, au sens de la réglementation des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, constituer des informations prospectives. De façon générale, toute déclaration contenue dans le présent rapport qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Les expressions « continuer », « anticiper » et autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Le rapport de gestion a pour but d'aider les actionnaires à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances, de même que les risques et incertitudes, si bien que les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont indiqués ou sous-entendus dans ces déclarations. Ces déclarations prospectives ne donnent pas de garantie quant à la performance future de la Société et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte qu'elles ne se réalisent pas. Les principaux facteurs pouvant entraîner une différence significative entre les résultats réels de Colabor et les projections ou attentes formulées dans les déclarations prospectives sont décrits à la rubrique *Risques et incertitudes* du présent rapport de gestion. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives qui pourraient être contenues dans le présent rapport, sauf si cela est requis par la loi.

4. Faits saillants

Le 13 octobre 2016, la Société a annoncé la clôture d'une opération de recapitalisation qui réduit son endettement et améliore sa structure de capital. Les principaux éléments de cette opération sont les suivants :

- Émission de capital-actions totalisant 50 000 000 \$, soit 74 626 866 actions;
- Prolongement et renouvellement de 3 ans de l'emprunt bancaire et réduction approximative de 30 000 000 \$ du solde actuel;
- Prolongement de 4 ans de la convention de prêt et remboursement de 17 500 000 \$ de la dette long terme;
- Prolongement de 5 ans du terme des débentures convertibles, augmentation de leur taux d'intérêts à 6,00 % et réduction de leur prix de conversion à 2,50 \$ par action ordinaire; et
- Achat d'une option, exerçable au gré de la Société, pour l'acquisition de Dubé & Loiseau Inc. et d'une durée de trois ans.

4.1 Situation financière Pro forma

Le tableau qui suit présente l'état de la situation financière de Colabor au 3 septembre 2016 tel que publié et sur une base pro forma donnant effet aux transactions décrites ci-haut, comme si elles avaient eu lieu le 3 septembre 2016.

Le tableau doit être lu conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice clos le 26 décembre 2015 et les états financiers intermédiaires de l'exercice clos le 3 septembre 2016

États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars)

	Au 3 septembre 2016 \$	Ajustements \$	Notes	PRO FORMA Au 3 septembre 2016 \$
Actif				
Courant				
Clients et autres débiteurs	102 708			102 708
Stock	78 133			78 133
Frais payés d'avance	8 815	(3 691)	1)	5 124
Autres	3 242			3 242
Actif courant	192 898	(3 691)		189 207
Non courant				
Actif financier disponible à la vente	894			894
Prêts à recevoir	466			466
Immobilisations corporelles	13 564			13 564
Immobilisations incorporelles	57 750			57 750
Goodwill	84 130			84 130
Actifs d'impôts différés	2 130			2 130
Actif non courant	158 934			158 934
Total de l'actif	351 832	(3 691)		348 141
Passif et capitaux propres				
Passif				
Courant				
Découvert bancaire	6 694			6 694
Fournisseurs et autres crédateurs	91 127	400	2)	91 527
Remises à payer	7 647			7 647
Emprunt bancaire	76 466	(76 466)	3)	-
Dettes à long terme	21 224	(21 224)	4)	-
Débiteures convertibles	49 433	(49 433)	5)	-
Obligations découlant de contrats de location	558			558
Autres	2 357			2 357
Passif courant	255 506	(146 723)		108 783
Non courant				
Emprunt bancaire	-	43 458	3)	43 458
Dettes à long terme	21 157	3 581	4)	24 738
Débiteures convertibles	-	48 773	5)	48 773
Obligation découlant de contrats de location	1 972			1 972
Obligations au titre de la retraite	2 330			2 330
Provisions	3 300			3 300
Passifs d'impôts différés	526			526
Passif non courant	29 285	95 812		125 097
Total du passif	284 791	(50 911)		233 880
Capitaux propres				
Capital-actions	209 972	47 970	6)	257 942
Déficit	(146 181)	(750)	7)	(146 931)
Autres composantes des capitaux propres	3 250	-		3 250
Total des capitaux propres	67 041	47 220		114 261
Total du passif et des capitaux propres	351 832	(3 691)		348 141

- 1) *Frais de transaction reportés de 4 191 000 \$ nets des frais payés pour l'achat de l'option d'achat de Dubé Loiselle de 500 000\$.*
- 2) *Frais non récurrents liés à la transaction nets des impôts de 400 000\$.*
- 3) *Reclassement à long terme du solde au 3 septembre 2016 de l'emprunt (76 466 000\$) et réduction de 33 008 000\$ net des frais de transaction.*
- 4) *Reclassement à long terme du solde au 3 septembre 2016 (21 224 000\$) et remboursement de 17 643 000 \$ net des frais de transaction.*
- 5) *Reclassement à long terme du solde au 3 septembre 2016 (49 433 000\$) net des frais de transaction de 660 000\$.*
- 6) *Émission de capital-actions net des frais de transaction pour total de 47 970 000\$.*
- 7) *Frais non récurrents liés à la transaction et frais financiers reportés en lien avec les dettes échues, net des impôts pour un montant de 750 000\$.*

4.2 Ratios d'endettement Pro forma

Compte tenu de l'effet du refinancement décrit ci-dessus, les ratios d'endettement sont modifiés de la sorte :

Situation financière au 3 septembre 2016	Dettes totale / BAIIA ajusté	Dettes totale / capitalisation totale	Utilisation de la facilité de crédit	Valeur du passif courant
Tel que rapporté aux états financiers	5,8x	72,2 %	54,6 % (76,5 M\$)	255,5 M\$
PRO FORMA	4,1x	52,2 %	31,0 % (43,5 M\$)	108,8 M\$

4.3 Échéances des dettes Pro forma

Compte tenu de l'effet du refinancement décrit ci-dessus, les paiements exigibles liés à l'endettement des cinq prochains exercices sont modifiés de la sorte :

PRO FORMA - Paiements exigibles par période¹

	Pro forma Total \$	Moins de 1 an \$	De 1 à 3 ans \$	De 4 à 5 ans \$	5 ans et plus \$
Emprunt bancaire	42 958	-	42 958	-	-
Dettes à long terme (valeur nominale)	25 000	-	-	25 000	-
Débiteures convertibles (valeur nominale)	50 000	-	-	-	50 000
	117 958	-	42 958	25 000	50 000

¹ Les données IFRS des obligations contractuelles sont présentées à la page 22.

5. Profil de la Société

Description des activités

Fondée en 1962, Colabor est un distributeur et un grossiste de produits alimentaires desservant le marché des services alimentaires (restaurants, chaînes de restauration, hôtels et cafétérias) et celui du marché de détail (épiceries de petites surfaces, dépanneurs, poissons et viandes pour les grandes surfaces, etc.). Elle exerce présentement ses activités dans deux segments et dans trois régions géographiques: l'Ontario, le Québec et les Maritimes.

A. Segment Distribution

Le segment de distribution comprend les activités des opérations suivantes :

1. Summit Foodservice (« Summit ») – division de l'Ontario:

Summit distribue plus de 8 000 produits depuis des entrepôts à Ottawa, London, Mississauga et Vaughan à plus de 3 000 clients, incluant : (i) les entreprises Cara Limité (ci-après « Cara ») qui opèrent, entre autres, les marques Swiss Chalet, Harvey's, Kelsey's, Montana's BBQ & Bar et Milestone's Grill and Bar; (ii) Country Style; (iii) Mr Sub; (iv) Wild Wing; (v) d'autres chaînes de restauration; (vi) des restaurants indépendants; (vii) ainsi qu'à des clients institutionnels dont des hôpitaux, des écoles et des institutions gouvernementales. La gamme de produits de Summit comprend des produits surgelés, des denrées sèches de consommation courante, des produits laitiers, des viandes, des poissons et fruits de mer, des fruits et légumes ainsi que des produits jetables et sanitaires.

Cette division, avec environ 510 employés, opère quatre centres de distribution, dont le siège administratif de London. La superficie totale d'entreposage de ces entrepôts est d'environ 541 000 pieds carrés, répartie comme suit :

Mississauga	127 961 pieds carrés
London	113 595 pieds carrés (pouvant être agrandie)
Ottawa	103 460 pieds carrés (pouvant être agrandie)
Vaughan	196 598 pieds carrés

Ces entrepôts sont certifiés HACCP. Ce terme signifie « Hazard Analysis Critical Control Point » en anglais ou « Analyse des dangers et maîtrise des points critiques » en français. La certification oblige à identifier les risques spécifiques, à déterminer des points de contrôles de ces risques et à définir des mesures préventives.

2. Skor – Division « Libre-service » – division de l'Ontario:

Cette division opère 4 magasins « libre-service » dans le sud de l'Ontario et offre à sa clientèle plus de 12 000 produits de détail et de services alimentaires à des dépanneurs, à de petites épiceries, à des cafétérias ainsi qu'à des restaurants.

3. *Colabor Distributeur Alimentaire (« CDA »)* :

CDA est un important distributeur auprès de clients des services alimentaires et de détail dans les régions de Québec, du Saguenay, de la Mauricie, du Bas St-Laurent et de la Gaspésie, du Nouveau-Brunswick et de la Côte-Nord. CDA compte environ 480 employés, distribue plus de 12 000 produits depuis ses deux entrepôts stratégiquement situés à Lévis et Rimouski qui totalisent environ 303 000 pieds carrés. La clientèle, de près de 4 000 clients, se compose principalement, de restaurants, d'exploitants de services alimentaires, de magasins d'alimentation spécialisés, de comptes institutionnels tels des établissements de soins de santé, des écoles et des universités, ainsi que de certains autres clients de détail. CDA offre une gamme complète de produits dont des produits congelés, des denrées sèches de consommation courante, des produits laitiers, des viandes, des poissons et fruits de mer, des fruits et légumes ainsi que des produits jetables et sanitaires. Elle offre donc une solution multiservice à ses clients.

4. *Les Pêcheries Norref Québec Inc. (« Norref ») – division Centre du Québec* :

Norref est une entreprise spécialisée dans l'importation et la distribution de poissons et de fruits de mer frais au Québec. Norref est reconnue comme le plus important distributeur de ce genre au Québec.

Norref opère un centre de distribution, d'environ 40 000 pieds carrés à Montréal, et détient (i) une certification HACCP et (ii) une approbation fédérale lui permettant de vendre à l'échelle nationale. Norref distribue toute une gamme de poissons et de fruits de mer frais et surgelés. La clientèle de Norref est diversifiée et se compose de supermarchés, de restaurants, d'hôtels et de poissonneries. Norref compte approximativement 185 employés.

5. *Viandes Lauzon (« Lauzon ») – division Centre du Québec* :

Lauzon effectue la préparation et la transformation de viandes de qualité supérieure pour les provinces de Québec et d'Ontario et est un important distributeur des marques de bœuf de haute notoriété telles que Premium Signature Angus et Sterling Silver. Lauzon est réputé, entre autres, pour ses produits, son personnel et pour un service à la fois efficace et souple aux secteurs de la restauration, de l'hôtellerie et du segment institutionnel. Lauzon opère dans une usine d'environ 68 000 pieds carrés récemment rénovée située à Montréal et détient une certification HACCP ainsi qu'une approbation fédérale lui permettant de vendre ses produits à l'échelle nationale. Cette division compte approximativement 90 employés.

B. Segment Grossiste**1. Centre de distribution de Boucherville (« Boucherville ») – division Centre du Québec :**

Les ventes de Boucherville sont constituées de produits alimentaires et non alimentaires fournis à des distributeurs qui, à leur tour, redistribuent ces produits à plus de 25 000 clients faisant affaires dans les secteurs des services alimentaires et des commerces de détail desservant la province de Québec et les provinces de l'Atlantique. Les produits sont vendus, soit directement à partir de son centre de distribution (« ventes d'entrepôt »), soit par des livraisons effectuées par des fabricants et des fournisseurs directement aux entrepôts des distributeurs (« ventes directes »).

Boucherville opère un centre de distribution d'environ 371 000 pieds carrés à Boucherville, et compte approximativement 80 employés.

2. Viandes Décarie (« Décarie ») – division Centre du Québec :

Décarie est un grossiste et distributeur spécialisé dans le marché de la viande et des produits de boucherie. Décarie opère un centre de distribution d'environ 27 000 pieds carrés situé à Montréal et emploie environ 50 employés. À titre de grossiste, cette division distribue un large éventail de viandes fraîches et congelées telles le bœuf, le veau, l'agneau, le porc ainsi que la volaille. Sa clientèle se compose de distributeurs, de détaillants en alimentation et de boucheries spécialisées. Les installations de Décarie sont certifiées HACCP et Décarie détient un permis fédéral lui offrant la possibilité de vendre ses produits à l'échelle nationale.

6. Analyse de la performance

6.1 Résultat net

Le résultat net du trimestre est de 2,7 M\$ comparé à 0,9 M\$ pour le même trimestre l'an dernier, soit une amélioration de 1,8 M\$. Cette variation s'explique par une hausse du BAIIA ajusté de 1,2 M\$, par des charges d'amortissement moins élevées de 1 M\$, par des charges financières moins élevées de 0,4 M\$, par l'absence de frais non récurrents comparativement à des frais de restructuration de 0,3 M\$ l'an dernier et compensé en partie par des charges d'impôt plus élevées de 1,1 M\$. Le résultat net de base et dilué par action s'est quant à lui établi à 0,10 \$ par action comparé à 0,03 \$.

Le tableau qui suit décrit les États consolidés du résultat du 3^e trimestre :

États consolidés du résultat

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

	2016		2015		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes	360 857	100,00	366 931	100,00	(6 074)	(1,66)
Charges opérationnelles excluant les frais non liés aux opérations courantes et les amortissements	351 661	97,45	358 904	97,81	(7 243)	(2,02)
Résultat opérationnel avant les frais non liés aux opérations courantes et les amortissements	9 196	2,55	8 027	2,19	1 169	14,56
Frais non liés aux opérations courantes	-	-	336	0,09	(336)	(100,00)
Amortissements	2 623	0,73	3 643	0,99	(1 020)	(28,00)
	2 623	0,73	3 979	1,08	(1 356)	(34,08)
Résultat opérationnel	6 573	1,82	4 048	1,10	2 525	62,38
Charges financières	2 662	0,74	3 084	0,84	(422)	(13,68)
Résultat avant impôts	3 911	1,08	964	0,26	2 947	305,71
Charge (recouvrement) d'impôt						
Exigibles	217	0,06	133	0,04	84	63,15
Différés	986	0,27	(32)	(0,01)	1 018	(3 181,25)
	1 203	0,33	101	0,03	1 102	1 091,09
Résultat net	2 708	0,75	863	0,24	1 845	213,79
Résultat net de base et dilué par action	0,10 \$		0,03 \$			

Le bénéfice net cumulatif est de 0,5 M\$ comparé à une perte nette de 4,5 M\$ pour la même période l'an dernier, soit une amélioration de 5,0 M\$. Cette variation s'explique par une hausse du BAIIA ajusté de 4,2 M\$, par des charges d'amortissement moins élevées de 2,5 M\$, par l'absence de dépréciation de l'actif disponible à la vente qui était de 1,7 M\$ en 2015, par une diminution des charges financières de 0,5 M\$ compensée partiellement par des frais non liés aux opérations courantes plus élevés de 1,7 M\$ et par une diminution de 2,3 M\$ de recouvrement d'impôts. Le bénéfice net de base et dilué par action s'est quant à lui établi à 0,02 \$ par action comparé à une perte nette de base et diluée de 0,16 \$ en 2015.

Le tableau qui suit décrit les États consolidés du résultat cumulatifs :

États consolidés du résultat

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

	2016		2015		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes	1 032 722	100,00	1 038 228	100,00	(5 506)	(0,53)
Charges opérationnelles excluant les frais non liés aux opérations courantes et les amortissements	1 011 547	97,95	1 021 225	98,36	(9 678)	(0,94)
Résultat opérationnel avant les frais non liés aux opérations courantes et les amortissements	21 175	2,05	17 003	1,64	4 172	24,54
Frais non liés aux opérations courantes	3 337	0,32	1 681	0,16	1 656	98,51
Dépréciation de l'actif financier disponible à la vente	-	-	1 731	0,17	(1 731)	(100,00)
Amortissements	7 995	0,77	10 464	1,01	(2 469)	(23,60)
	11 332	1,10	13 876	1,34	(2 544)	(18,33)
Résultat opérationnel	9 843	0,95	3 127	0,30	6 716	214,77
Charges financières	8 700	0,84	9 229	0,89	(529)	(5,73)
Résultat avant impôts	1 143	0,11	(6 102)	(0,59)	7 245	(118,73)
Charge (recouvrement) d'impôt						
Exigibles	451	0,04	395	0,04	56	14,18
Différés	209	0,02	(2 047)	(0,20)	2 256	(110,21)
Résultat net	660	(0,05)	(1 652)	(0,16)	2 312	(139,95)
	483	0,16	(4 450)	(0,43)	4 933	(110,85)
Résultat net de base et dilué par action	0,02 \$		(0,16) \$			

Le tableau qui suit fait état des ventes sectorielles du 3^e trimestre :

Ventes sectorielles

(non auditées, en milliers de dollars)

	2016	2015	Écart	
	\$	\$	\$	%
Ventes avant éliminations				
Segment Distribution	259 257	255 940	3 317	1,3
Segment Grossiste	156 298	172 347	(16 049)	(9,3)
	415 555	428 287	(12 732)	(3,0)
Ventes inter-segments				
Segment Distribution	4 979	5 684	(705)	(12,4)
Segment Grossiste	49 719	55 672	(5 953)	(10,7)
	54 698	61 356	(6 658)	(10,9)
Ventes consolidées				
Segment Distribution	254 278	250 256	4 022	1,6
Segment Grossiste	106 579	116 675	(10 096)	(8,7)
	360 857	366 931	(6 074)	(1,7)

Les ventes du 3^e trimestre sont de 360,9 M\$ comparées à 366,9 M\$ pour le même trimestre en 2015 soit une baisse de 6,1 M\$ ou 1,7 %. Cette diminution des ventes provient du segment grossiste compensée en partie, par une hausse du segment distribution.

La décroissance de 8,7 % des ventes du segment grossiste provient principalement, de la division Décarie où le repli des ventes est en partie attribuable à une déflation des prix du bœuf ainsi qu'à une réduction volontaire du volume des ventes dans certaines catégories de produits. Dans une moindre mesure, la division de Boucherville a également connu une décroissance principalement lié au non renouvellement d'un contrat à faible marge.

L'augmentation de 1,6 % des ventes du segment distribution provient surtout de la division de l'Ontario, due à la croissance d'importants clients, ainsi que de la division Norref, compensée par un recul des ventes de la division CDA.

Le tableau qui suit fait état des ventes sectorielles cumulatives :

Ventes sectorielles

(non auditées, en milliers de dollars)

	2016	2015	Écart	
	\$	\$	\$	%
Ventes avant éliminations				
Segment Distribution	736 211	719 712	16 499	2,3
Segment Grossiste	453 049	485 950	(32 901)	(6,8)
	1 189 260	1 205 662	(16 402)	(1,4)
Ventes inter-segments				
Segment Distribution	13 238	16 435	(3 197)	(19,5)
Segment Grossiste	143 300	150 999	(7 699)	(5,1)
	156 538	167 434	(10 896)	(6,5)
Ventes consolidées				
Segment Distribution	722 973	703 277	19 696	2,8
Segment Grossiste	309 749	334 951	(25 202)	(7,5)
	1 032 722	1 038 228	(5 506)	(0,5)

Les ventes cumulatives pour 2016 sont de 1 032,7 M\$ comparées à 1 038,2 M\$ pour la même période en 2015, soit une baisse de 5,5 M\$ ou 0,5 %. Cette diminution des ventes provient du segment grossiste, compensée par une hausse du segment distribution.

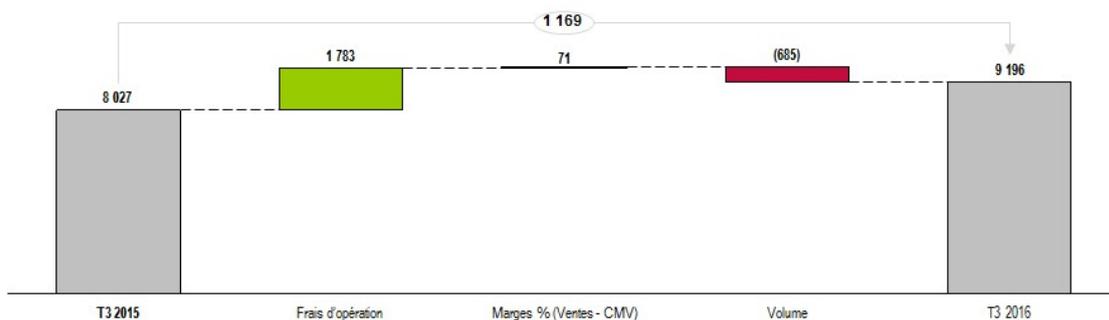
La décroissance de 7,5 % des ventes du segment grossiste provient d'une part, de la division Décarie. Le repli des ventes de cette division est en partie attribuable à une déflation des prix du bœuf ainsi qu'à une réduction volontaire du volume des ventes dans certaines catégories. D'autre part, la division de Boucherville a également connu une baisse des ventes suite au non renouvellement du contrat d'un de ses distributeurs qui venait à échéance le 15 avril 2015 ainsi que d'un contrat à faible marge.

La croissance de 2,8 % des ventes du segment distribution provient principalement de la division de l'Ontario due à la croissance d'importants clients et, de la division Norref.

Résultat opérationnel avant les frais non liés aux opérations courantes et les amortissements (BAIIA ajusté)

Analyse du BAIIA ajusté du 3^e trimestre :

(non audités, en milliers de dollars)



Le BAIIA ajusté du 3^e trimestre de 2016 a atteint 9,2 M\$ ou 2,55 % des ventes comparé à 8,0 M\$ ou 2,19 % pour la même période en 2015. La variation s'explique entre autres par les éléments ci-dessous :

- La diminution des **frais d'opération** découlant majoritairement du plan de rationalisation et d'optimisation annoncé par la Société le 26 janvier 2016.

Compensée en partie par :

- La réduction du **volume** de ventes ayant eu lieu principalement dans les divisions de Décarie et de CDA. Pour Décarie, ce repli des ventes est principalement attribuable à une déflation des prix du bœuf, ainsi qu'à une réduction volontaire du volume des ventes dans certaines catégories de produits. Du côté de CDA, la perte d'un important client dans les maritimes ainsi qu'une décroissance des ventes détails en Mauricie suivant la fermeture du centre de distribution de Trois-Rivières expliquent la baisse.

Résultat opérationnel avant les frais non liés aux opérations courantes et les amortissements (BAIIA ajusté)

BAIIA ajusté cumulatif :

(non audités, en milliers de dollars)



Le BAIIA ajusté de l'année à ce jour a atteint près de 21,2 M\$ ou 2,05 % des ventes comparé à 17,0 M\$ ou 1,64 % pour la même période en 2015. La variation s'explique, entre autres, par les éléments ci-dessous :

- La diminution des **frais d'opération** découlant principalement du plan de rationalisation et d'optimisation annoncé par la Société le 26 janvier 2016 ainsi qu'une performance améliorée.

Compensé en partie par :

- La diminution des **marges de profit en %** des ventes suite au renouvellement et à la signature d'importants contrats à plus faible marge. Depuis le 3^e trimestre de 2016, ces contrats sont comparables.
- La diminution du **volume** des ventes des divisions Décarie et CDA. Pour Décarie, ce repli des ventes est principalement attribuable à une déflation des prix du bœuf ainsi qu'à une réduction volontaire du volume des ventes dans certaines catégories de produits. Du côté de CDA, la perte d'un important client dans les maritimes ainsi qu'une décroissance des ventes détails en Mauricie suivant la fermeture du centre de distribution de Trois-Rivières explique la baisse.

Frais non liés aux opérations courantes

La note 5 des états financiers du 3^e trimestre donne un sommaire des frais non liés aux opérations courantes. Ce poste de l'état du résultat comprend des éléments inhabituels.

	84 jours		252 jours	
	2016 \$	2015 \$	2016 \$	2015 \$
Solde au début	1 094	-	-	-
Restructuration interne des opérations ^(a)				
Prime de séparation et autres	-	336	3 337	1 681
Montants payés	862	336	3 105	1 681
Solde à la fin	232	-	232	-

^(a) Au cours du 1^{er} trimestre de 2016, la Société a mis de l'avant un plan de rationalisation et d'optimisation de ses activités d'exploitation. Ce plan, approuvé par le conseil d'administration, vise à permettre à Colabor d'améliorer davantage son efficacité opérationnelle et sa rentabilité dans un contexte d'affaires difficile pour l'industrie de la distribution des services alimentaires et à finaliser l'intégration des acquisitions réalisées au cours des dernières années. Ce plan fait suite à la décision du conseil d'administration, annoncée le 12 mars 2015, de ne plus déclarer de dividende pour affecter davantage de ressources financières aux opérations, tout en allouant les sommes excédentaires à la réduction de la dette. La portée du plan englobe la plupart des divisions de Colabor et consiste principalement à centraliser et consolider certaines activités au siège social de la Société ou à celui de ses divisions. La mise en œuvre du plan s'est traduite par l'abolition d'environ 120 postes, soit environ 8 % des effectifs totaux de la Société. Des primes de séparations et frais de restructuration non récurrents ont été encourus au cours du 1^{er} trimestre de 2016. Aucun autre frais n'a été encourus à ce jour.

Amortissements

La charge d'amortissement pour le 3^e trimestre 2016 est de 2,6 M\$ comparativement à 3,6 M\$ en 2015. La charge d'amortissement cumulative de 2016 est, quant à elle, de 8,0 M\$ comparativement à 10,5 M\$ pour la même période l'an dernier. Ces diminutions s'expliquent principalement par des pertes de valeur sur immobilisations incorporelles comptabilisées au 4^e trimestre de 2015.

Frais financiers

La charge financière du 3^e trimestre de 2016 de 2,7 M\$ est plus faible comparativement à celle de 3,1 M\$ du trimestre correspondant de 2015. La charge financière cumulative de 8,7 M\$, est également

plus faible comparativement à celle de 9,2 M\$ pour la même période de 2015. Cette baisse s'explique majoritairement par une réduction de l'emprunt bancaire moyen.

Charge (Recouvrement) d'impôts

La charge d'impôts du 3^e trimestre de 2016 de 1,2 M\$ comparativement à 0,1 M\$ au 3^e trimestre de 2015 provient d'un résultat trimestriel ajusté pour tenir compte de dépenses non déductibles fiscalement supérieures en 2016. La charge d'impôts pour l'année à ce jour de 0,7 M\$ pour 2016 comparativement à un recouvrement de 1,7 M\$ provient du résultat ajusté pour tenir compte de dépenses non déductibles fiscalement supérieur en 2016.

Résultat net par action

Le résultat net par action du 3^e trimestre 2016 a atteint 0,10 \$ par action comparativement à 0,03 \$ au 3^e trimestre 2015, soit une hausse du résultat net par action de 0,07 \$. Le bénéfice net cumulatif de 2016 a quant à lui atteint 0,02 \$ par action comparativement à une perte cumulative pour 2015 de 0,16 \$ par action, soit une hausse du bénéfice net par action de 0,18 \$. Ces augmentations s'expliquent par une hausse du résultat net tel que décrit précédemment.

6.2 Situation financière

Le tableau qui suit représente les États consolidés de la situation financière du 3^e trimestre de la Société :

États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars)

	Au 3 septembre 2016 \$	Au 5 septembre 2015 \$	Au 26 décembre 2015 \$
Actif			
Courant			
Clients et autres débiteurs	102 708	111 923	104 351
Stock	78 133	88 385	87 282
Frais payés d'avance	8 815	5 368	2 936
Autres	3 242	2 577	1 699
Actif courant	192 898	208 253	196 268
Non courant			
Actif financier disponible à la vente	894	1 128	926
Prêts à recevoir	466	596	576
Immobilisations corporelles	13 564	14 609	15 835
Immobilisations incorporelles	57 750	89 214	62 844
Goodwill	84 130	94 945	84 130
Actifs d'impôts différés	2 130	-	2 089
Actif non courant	158 934	200 492	166 400
Total de l'actif	351 832	408 745	362 668
Passif et capitaux propres			
Passif			
Courant			
Découvert bancaire	6 694	5 603	4 106
Fournisseurs et autres créditeurs	91 127	101 221	93 530
Remises à payer	7 647	6 523	8 301
Soldes de prix d'achat à payer	-	998	-
Emprunt bancaire	76 466	2 500	1 000
Dette à long terme	21 224	-	-
Débiteures convertibles	49 433	-	-
Obligations découlant de contrats de location	558	273	497
Autres	2 357	2 762	1 689
Passif courant	255 506	119 880	109 123
Non courant			
Emprunt bancaire	-	92 621	87 038
Dette à long terme	21 157	42 260	42 295
Débiteures convertibles	-	48 620	48 859
Obligation découlant de contrats de location	1 972	660	2 376
Obligations au titre de la retraite	2 330	1 346	1 271
Provisions	3 300	2 765	3 816
Passifs d'impôts différés	526	4 026	573
Passif non courant	29 285	192 298	186 228
Total du passif	284 791	312 178	295 351
Capitaux propres			
Capital-actions	209 972	209 972	209 972
Déficit	(146 181)	(116 573)	(145 770)
Autres composantes des capitaux propres	3 250	3 168	3 115
Total des capitaux propres	67 041	96 567	67 317
Total du passif et des capitaux propres	351 832	408 745	362 668

À noter que la variation des postes d'actifs et de passifs courants entre les soldes du 3^e trimestre et ceux de fin d'année 2015 s'expliquent, en partie, par la saisonnalité des activités de la Société ainsi que par le classement à court terme de l'emprunt bancaire, des dettes à long terme et des débetures convertibles.

Comptes à recevoir

La variation des clients et autres débiteurs au 3 septembre 2016 par rapport à ceux au 26 décembre 2015 s'explique en partie par la saisonnalité des activités de la Société.

Les clients et autres débiteurs sont en baisse de 9,2 M\$ comparativement au 3^e trimestre de 2015. Cette baisse importante s'explique principalement par un effort plus systématique mis de l'avant au niveau de la collection dans le but d'avoir une meilleure gestion du fonds de roulement ainsi que par un recul des ventes de la division CDA et Décarie.

Stocks

La variation des stocks au 3 septembre 2016 par rapport à ceux au 26 décembre 2015 s'explique en partie par la saisonnalité des activités de la Société.

Les stocks ont connu une diminution de 10,3 M\$ par rapport au 3^e trimestre de 2015. Cette baisse s'explique par un effort mis de l'avant pour réduire le niveau des inventaires dans le but d'avoir une meilleure gestion du fonds de roulement et par la fermeture de l'entrepôt de Trois-Rivières au cours du 4^e trimestre de 2015.

Fournisseurs et autres créditeurs

La variation des fournisseurs et autres créditeurs au 3 septembre 2016 par rapport à ceux au 26 décembre 2015 s'explique en partie par la saisonnalité des activités de la Société.

Le solde des fournisseurs et autres créditeurs a connu une baisse par rapport au 3^e trimestre de 2015 de 10,1 M\$. Cette réduction est principalement expliquée par un délai de paiement plus rapide des comptes fournisseurs, en raison des limites de crédit imposées chez les principaux fournisseurs de protéines.

Facilités de crédit

Sous certaines circonstances, la Société a l'obligation de respecter un ratio de couverture des frais fixes. Au 3 septembre 2016, ce ratio était respecté.

Capital-actions

Le capital-actions de Colabor est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions privilégiées pouvant être émises en série, toutes sans valeur nominale. Le sommaire des droits, privilèges, restrictions et conditions qui se rattachent aux actions ordinaires et aux actions privilégiées

de Colabor est décrit à la Notice annuelle de Colabor datée du 17 mars 2016 et qui est accessible pour visionnement via l'internet au site web de SEDAR au www.sedar.com.

Au 3 septembre 2016, 27 480 966 actions ordinaires et 50 000 débentures convertibles étaient émises et en circulation et 1 718 000 options d'action d'actions étaient en circulation dont 784 400 options pouvaient être exercées.

Suite à l'opération de recapitalisation, le 13 octobre 2016, 102 107 832 actions ordinaires et 50 000 débentures convertibles sont émises et en circulation et 1 618 000 options d'achat d'actions sont en circulation dont 746 900 options pouvant être exercées.

Débentures convertibles

Le 27 avril 2010, Colabor a annoncé la réalisation d'un placement de débentures convertibles non garanties (les « débentures ») et ce, pour un produit brut global de 50 millions de dollars. Les débentures, échéant le 30 avril 2017, portent intérêt au taux de 5,7 % l'an, payable semestriellement. Le taux effectif des débentures est de 7,54 %. Les débentures sont convertibles, au gré de leur porteur, en actions au taux de conversion de 59,347 actions par tranche de 1 000 \$ de capital des débentures, soit un prix de conversion de 16,85 \$ par action. La Société pouvait, en certaines circonstances, procéder à leur rachat anticipé, de façon partielle ou en totalité, après le 30 avril 2015. Aucun rachat anticipé n'a été effectué au cours de l'exercice terminé le 26 décembre 2015 et ni lors de la période de 252 jours terminée le 3 septembre 2016. Entre le 30 avril 2016 et la date d'échéance, les débentures peuvent être rachetées en totalité ou en partie au gré de la Société, et elles peuvent être réglées en tout ou partie par l'émission d'actions ordinaires. À la date de ce rapport de gestion, aucune conversion de débentures n'est survenue.

6.3 Flux de trésorerie

Le tableau qui suit représente les flux de trésoreries consolidés :

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audités, en milliers de dollars)

	84 jours		252 jours	
	2016 \$	2015 \$	2016 \$	2015 \$
Activités opérationnelles				
Résultat net de la période	2 708	863	483	(4 450)
Impôts différés	986	(32)	209	(2 047)
Amortissements	2 623	3 643	7 995	10 464
Dépréciation de l'actif financier disponible à la vente	-	-	-	1 731
Charges financières	2 662	3 084	8 700	9 229
Autres	(137)	(249)	(715)	(1 096)
	8 842	7 309	16 672	13 831
Variation nette du fonds de roulement	14 149	(4 254)	986	693
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	22 991	3 055	17 658	14 524
Activités d'investissement				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	-	-	-	100
Variation des prêts à recevoir	36	22	125	17
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(210)	(238)	(410)	(1 179)
Dispositions d'immobilisations corporelles	11	1	199	287
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(189)	(245)	(282)	(2 919)
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(352)	(460)	(368)	(3 694)
Activités de financement				
Emprunt bancaire	(21 316)	(2 623)	(11 923)	694
Paiement en vertu de contrats de location	(143)	(94)	(354)	(376)
Charges financières payées	(2 296)	(2 655)	(7 601)	(7 969)
Flux de trésorerie utilisées pour les activités de financement	(23 755)	(5 372)	(19 878)	(7 651)
Variation nette du découvert bancaire	(1 116)	(2 777)	(2 588)	3 179
Découvert bancaire au début	(5 578)	(2 826)	(4 106)	(8 782)
Découvert bancaire à la fin	(6 694)	(5 603)	(6 694)	(5 603)

Activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles du 3^e trimestre sont positifs de 23,0 M\$ comparativement à des flux positifs de 3,1 M\$ pour la même période en 2015. L'écart de 19,9 M\$ s'explique principalement par une variation du fonds de roulement plus favorable en 2016, causée entre autre par une hausse des fournisseurs et autres créditeurs lors du 3^e trimestre de 2016 comparativement à une baisse importante lors du 3^e trimestre de 2015.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles cumulés sont positifs de 17,7 M\$ comparativement à 14,5 M\$ pour la même période en 2015. L'écart de 3,2 M\$ s'explique principalement par une amélioration du BAIIA ajusté suivant la baisse des charges opérationnelles par rapport à 2015 compensé en partie par des marges plus faibles.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement du 3^e trimestre ont été négatifs de 0,4 M\$ comparativement à des flux négatifs de 0,5 M\$ pour la même période en 2015. Cette amélioration s'explique par des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles moins importantes au 3^e trimestre de 2016.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement cumulés pour 2016 sont négatifs de 0,4 M\$ comparativement à des flux négatifs de 3,7 M\$ pour la même période en 2015. Cette amélioration s'explique par des bonis de signature versés en 2015 en référence à des renouvellements d'ententes, générant davantage de sorties de fonds.

Activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement du 3^e trimestre sont négatifs de 23,8 M\$ comparativement à 5,4 M\$ pour la même période en 2015. L'écart provient principalement du remboursement de l'emprunt bancaire, suivant une variation de fonds de roulement supérieure à la même période l'an dernier.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement cumulés sont négatifs de 19,9 M\$ comparativement à 7,7 M\$ pour la même période en 2015. L'écart provient principalement de la variation au niveau de l'emprunt bancaire s'expliquant majoritairement à la fois par une augmentation du découvert bancaire comparativement à une réduction en 2015, par des achats d'immobilisations moins importantes en 2016 qu'en 2015 et par une amélioration du BAIIA ajusté.

Les paiements exigibles des cinq prochains exercices se détaillent comme suit :

Obligations contractuelles	Total \$	Paiements exigibles par période			
		Moins de 1 an \$	De 1 à 3 ans \$	De 4 à 5 ans \$	5 ans et plus \$
Emprunt bancaire	76 661	76 661	-	-	-
Obligations découlant de contrats de location	2 825	648	1 125	706	346
Dette à long terme (valeur nominale)	42 500	21 250	21 250	-	-
Débiteures convertibles (valeur nominale)	50 000	50 000	-	-	-
Provision	4 544	1 018	1 594	1 336	596
Contrats de location simple	63 030	13 165	21 953	23 091	4 821
	239 560	162 742	45 922	25 133	5 763

7. Résumé des derniers trimestres

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

	2016				2015		2014	
	T3 (84 jours) \$	T2 (84 jours) \$	T1 (84 jours) \$	T4 (112 jours) \$	T3 (84 jours) \$	T2 (84 jours) \$	T1 (84 jours) \$	T4 (112 jours) \$
Ventes	360 857	364 801	307 064	468 052	366 931	366 635	304 662	460 043
BAlIA ajusté	9 196	10 074	1 905	9 301	8 027	8 512	464	10 332
Résultat net	2 708	3 073	(5 298)	(29 314)	863	1 002	(6 315)	(48 312)
Résultat net de base et dilué par action	0,10	0,11	(0,19)	(1,07)	0,03	0,04	(0,23)	(1,76)

8. Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés étaient constituées de remises aux distributeurs affiliés et privilégiés d'Investissements Colabor Inc. (« Investissements ») au taux de 3 % des ventes à ceux-ci, taux établi contractuellement jusqu'au début du 2^e trimestre de 2015. Suite au renouvellement des conventions d'affiliation en avril 2015 directement avec les distributeurs affiliés et privilégiés, les nouvelles ententes ne prévoient pas le versement de remises à Investissements, mais plutôt aux distributeurs directement. Ce versement aux distributeurs est maintenant traité comme une transaction non apparentée.

Les opérations entre la Société et Investissements de 2015 ont été conclues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

Le tableau qui suit fait état des opérations entre la Société et Investissements :

(non audités, en milliers de dollars)

	84 jours		252 jours	
	2016 \$	2015 \$	2016 \$	2015 \$
Remises	-	-	-	3 295

9. Transactions hors bilan

La Société n'a pas d'obligations relatives à des transactions hors bilan, à l'exception de lettres de garantie bancaire de l'ordre de 2 514 000 \$, supportant la location d'un des centres de distribution de la Société et de marge de crédit auprès d'un fournisseur.

10. Situation économique actuelle, stratégies de développement et perspectives d'avenir

Situation économique actuelle

Colabor a des activités commerciales dans l'est du Canada, au Québec et en Ontario. La situation économique du Québec est au ralenti. Ceci découle principalement d'une consommation plus faible freinée par des augmentations des taxes et tarifs. Tous ces éléments limitent les dépenses discrétionnaires de consommation.

Nonobstant ce qui précède, Colabor a établi son plan d'affaires, qui est décrit ci-dessous, et croit que la situation actuelle pourrait lui apporter encore des occasions d'affaires qu'elle est prête à analyser avec l'objectif d'accroître la valeur de la société au bénéfice de ses actionnaires.

Stratégies de développement

La direction de la Société croit qu'il existe d'importants canaux servant à accroître sa pénétration dans le domaine des services alimentaires au Canada.

Le marché de la distribution des services alimentaires est encore très morcelé dans l'est du Canada. Cette situation donne l'opportunité à Colabor d'augmenter de façon significative sa part de marché dans les régions géographiques, où elle est déjà présente, par des acquisitions hautement synergétiques. Cela lui permettrait de densifier son réseau de distribution dans l'est du Canada, ce qui augmenterait la profitabilité de ses opérations.

Perspectives d'avenir

Ainsi, malgré le ralentissement économique, étant donné la faible part de marché que Colabor a dans certaines régions métropolitaines importantes du Canada telles Toronto et Montréal, ces opportunités d'acquisitions permettraient à la Société d'augmenter de façon importante ses ventes, son pouvoir d'achat et sa capacité de générer des économies de coûts avec l'objectif d'augmenter son bénéfice net.

11. Développements Corporatifs

Plan de rationalisation

Le 26 janvier 2016, Colabor a mis de l'avant un plan de rationalisation et d'optimisation de ses activités d'exploitation. Ce plan, approuvé par le conseil d'administration, vise à permettre à Colabor d'améliorer davantage son efficacité opérationnelle et sa rentabilité dans un contexte d'affaires qui demeure difficile pour l'industrie de la distribution des services alimentaires ainsi que de finaliser l'intégration des acquisitions réalisées au cours des dernières années. Ce plan fait suite à la décision du conseil d'administration annoncée le 12 mars 2015 de ne plus déclarer de dividende afin d'affecter davantage de ressources financières aux opérations, tout en allouant les sommes excédentaires à la réduction de la dette.

La portée du plan englobe la plupart des divisions de Colabor et consiste principalement à centraliser et consolider certaines activités au siège social de la Société ou à celui de ses divisions. La mise en œuvre du plan s'est traduite par l'abolition d'environ 120 postes, soit environ 8 % des effectifs totaux de la Société. Reflétant essentiellement ces mises à pied, Colabor a comptabilisé une charge non liée aux opérations courantes de 3,3 M\$, avant impôts, dans ses résultats du 1^{er} trimestre de l'exercice 2016.

Les mesures de rationalisation devraient entraîner des réductions annuelles importantes, avant impôts. Ces économies se matérialiseront progressivement au cours de l'exercice 2016 et auront plein effet au cours de l'exercice 2017.

Dette à long terme

Dans le cadre de son refinancement bancaire de 2014, la Société a conclu une convention de prêt pour un montant total en capital de 42 500 000 \$. La convention de prêt subordonnée a été signée auprès d'un syndicat bancaire regroupant plusieurs créanciers. Au 26 décembre 2015, une tranche de 12 500 000 \$ était garantie par une hypothèque de second rang sur les actifs présents et futurs de la Société. Un des prêteurs avait l'option de devenir créancier garanti et a exercé cette option le 16 mars 2016 et le montant total en capital est désormais assujéti à l'hypothèque de second rang.

Comité de direction

Monsieur Paul Webb, qui était vice-président et directeur général depuis le 12 janvier 2015 de la division Colabor Distributeur Alimentaire, a quitté ses fonctions le 16 avril 2016 pour une retraite bien méritée. M. Webb demeure disponible, à titre de consultant, afin d'épauler la société dans le cadre de la transition.

Opération de recapitalisation

Tel que décrit à la section 4 (Faits saillants), Colabor a conclu le 13 octobre 2016 une opération de recapitalisation qui réduit son endettement et améliore sa structure de capital. Par conséquent, l'emprunt bancaire, la dette à long terme et les débetures convertibles sont maintenant reclassés à long terme.

12. 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 17 mars 2016 (la «Notice») et accessible pour visionnement via l'Internet sur le site SEDAR à www.sedar.com. Les risques qui sont décrits à la Notice sont incorporés dans le présent rapport de gestion par renvoi.

13. Estimations comptables significatives

Certains montants apparaissant aux états financiers du 3^e trimestre sont le fruit d'estimations de la direction, fondées sur sa connaissance des événements en cours ou anticipés et des conditions économiques actuelles.

Perte de valeur des clients et autres débiteurs

Le montant comptabilisé au titre de perte de valeur des clients et autres débiteurs est fondé sur l'estimation de la direction des risques associés à chacun des clients et autres débiteurs de la Société en fonction des pertes subies dans le passé, de l'expérience de recouvrement et de l'incidence de la conjoncture économique actuelle et prévue.

Remises des fournisseurs

La Société constate les remises des fournisseurs en estimant le degré d'atteinte des conditions donnant droit aux remises.

Dépréciation de l'actif financier disponible à la vente

La direction examine la présence d'indices de dépréciation de l'actif financier disponible à la vente à chaque date de présentation de l'information financière. Lorsque la direction détermine que l'actif a subi une dépréciation, la perte cumulée comptabilisée dans les autres éléments du résultat global est reclassée aux résultats.

Évaluation du stock

Le stock est évalué au montant le moins élevé du coût et de la valeur nette de réalisation. Lorsqu'elle estime la valeur nette de réalisation, la direction tient compte des indications les plus fiables dont elle dispose au moment où les estimations sont faites. La quantité, l'âge et la condition du stock sont mesurés et évalués régulièrement au cours de l'année.

Durée d'utilité des actifs amortissables

La direction examine les durées d'utilité des actifs amortissables à chaque date de présentation de l'information financière en fonction de l'utilité prévue des actifs de la Société. Les résultats réels peuvent toutefois être différents en raison d'obsolescence technique, particulièrement en ce qui a trait au matériel informatique et aux logiciels de distribution.

Perte de valeur des marques de commerce et du goodwill

Une perte de valeur est comptabilisée pour le montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable. La direction détermine la valeur recouvrable en procédant à une estimation des flux de trésorerie futurs prévus provenant de chaque actif ou unité génératrice de trésorerie, puis elle détermine un taux d'intérêt approprié aux fins du calcul de la valeur actualisée de ces flux de trésorerie. Lorsqu'elle procède à l'évaluation des flux de trésorerie futurs prévus, la direction pose des hypothèses relativement aux résultats opérationnels futurs. Ces hypothèses se rapportent à des événements et circonstances futurs. Les résultats réels peuvent différer et donner lieu à des ajustements significatifs aux actifs de la Société au cours des prochains exercices.

Dans la plupart des cas, la détermination du taux d'actualisation comporte l'estimation de l'ajustement approprié pour tenir compte du risque du marché et d'un ajustement approprié pour les facteurs de risque propres aux actifs.

Actifs d'impôts différés

L'évaluation de la probabilité du bénéfice imposable futur pour lequel les actifs d'impôts différés pourront être utilisés s'appuie sur les dernières prévisions budgétaires approuvées de la Société, lesquelles sont ajustées pour tenir compte des charges et des produits significatifs non imposables ainsi que sur les limites d'utilisation des pertes non utilisées. Si une prévision positive de bénéfice imposable indique qu'il est probable que les actifs d'impôts différés soient utilisés, plus particulièrement si cette utilisation n'est soumise à aucune limite de temps, ces actifs d'impôts différés sont généralement comptabilisés en entier. La direction évalue individuellement la comptabilisation des actifs d'impôts différés assujettis à certaines limites juridiques ou économiques ou à des incertitudes, en tenant compte des faits et des circonstances propres à chacun.

Regroupements d'entreprises

Au moment de la comptabilisation initiale, les actifs et les passifs de l'entreprise acquise et la contrepartie versée pour ces derniers sont pris en considération dans les états consolidés de la situation financière à leur juste valeur. Pour évaluer la juste valeur, la direction utilise des estimations des flux de trésorerie futurs et des taux d'actualisation. Toute modification ultérieure de ces estimations aurait une incidence sur la valeur comptable du goodwill si le changement était considéré comme un ajustement survenu durant la période d'évaluation. Toute autre modification serait comptabilisée aux états consolidés du résultat dans la période ultérieure.

Obligation au titre de la retraite

La direction procède à une estimation annuelle de son obligation au titre de la retraite avec le soutien d'actuaire indépendants; toutefois, le résultat réel peut différer en raison d'incertitudes liées à l'estimation. L'estimation de son obligation au titre de la retraite est fondée sur des taux d'inflation et de mortalité jugés raisonnables par la direction. Elle tient également compte des prévisions spécifiques de la Société relativement aux futures augmentations de salaires et à l'âge de départ à la retraite des salariés ainsi que d'autres facteurs actuariels. Les taux d'actualisation sont déterminés vers la fin de chaque exercice par référence aux obligations d'entités de haute qualité et libellées dans la même monnaie que les prestations à verser, et ayant des échéances similaires à celles du passif lié à la retraite connexe. Il existe des incertitudes quant aux estimations qui peuvent varier dans les évaluations futures des obligations de la Société au titre des prestations constituées.

14. 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 et le 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 et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 26 décembre 2015. À la lumière de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF et CPCI) étaient efficaces. Pour la période de 252 jours terminée le 3 septembre 2016, 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.

15. Normes, modifications et interprétations existantes qui ne sont pas encore en vigueur

IFRS 9 Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (IAS 39). IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15 laquelle remplace IAS 18 Produits des activités ordinaires, IAS 11 Contrats de construction, ainsi que certaines interprétations relatives aux produits. IFRS 15 établit un nouveau modèle de comptabilisation des produits fondé sur le contrôle, modifie le fondement pour déterminer quand les produits sont comptabilisés à un moment précis ou progressivement, fournit de nouvelles indications plus détaillées sur des sujets particuliers et améliore et augmente les informations à fournir sur les produits. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 16 Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16 laquelle remplacera IAS 17 Contrats de location. IFRS 16 supprime le classement à titre de location simple et impose aux preneurs de constater tous les contrats de location à l'état de la situation financière en comptabilisant un droit d'utilisation et une obligation locative. Une exemption est permise pour les contrats de location pour lesquels l'actif sous-jacent à une faible valeur. De plus, IFRS 16 modifie la définition du contrat de location; établit les exigences de comptabilisation de l'actif et du passif notamment sur les aspects complexes comme les composantes autres que location, les paiements locatifs variables et les périodes optionnelles; modifie la comptabilisation des accords de cession-bail; conserve en grande partie l'approche d'IAS 17 pour la comptabilisation des contrats de location par le bailleur et présente de nouvelles obligations d'information. IFRS 16 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et l'adoption anticipée est permise dans certaines circonstances. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IAS 7 Tableau des flux de trésorerie

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à IAS 7 – Tableau des flux de trésorerie, afin d'améliorer l'information fournie aux utilisateurs des états financiers concernant les activités de financement. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et l'application anticipée est permise. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IAS 12 Impôts sur les résultats

En février 2016, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 12 – Impôt sur le résultat concernant la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre des pertes latentes. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. Ces modifications clarifient la façon de comptabiliser les actifs d'impôt différé constatés sur des passifs financiers évalués à la juste valeur. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.