



**GROUPE COLABOR INC.
RAPPORT DE GESTION**

Troisième trimestre de 2022

Périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022

TABLE DES MATIÈRES

1.	Portée du rapport de gestion et avis aux investisseurs	<u>3</u>
2.	À propos de Colabor	<u>4</u>
2.1	Développements d'entreprise de 2022	<u>4</u>
2.2	Stratégies de développement et perspectives d'avenir	<u>5</u>
2.3	Indicateurs de performance financière clés	<u>6</u>
3.	Résultats d'exploitation et financiers	<u>7</u>
3.1	Résultats d'exploitation	<u>7</u>
3.1.1	Ventes sectorielles	<u>7</u>
3.1.2	Charges opérationnelles	<u>8</u>
3.1.3	BAlIA ajusté	<u>9</u>
3.1.4	Amortissements	<u>10</u>
3.1.5	Charges financières	<u>11</u>
3.1.6	Impôts sur le résultat	<u>11</u>
3.1.7	Résultat net	<u>11</u>
3.2	Situation financière	<u>12</u>
3.3	Autres variations importantes de la situation financière	<u>13</u>
3.4	Données liées aux actions en circulation	<u>14</u>
3.5	Flux de trésorerie	<u>14</u>
3.6	Ressources en capital	<u>15</u>
4.	Regroupement d'entreprise et acquisition d'actifs	<u>15</u>
5.	Résumé des derniers trimestres	<u>17</u>
6.	Mesures de performance non conformes aux IFRS	<u>17</u>
7.	Risques et incertitudes	<u>18</u>
8.	Estimations et jugements significatifs	<u>19</u>
9.	Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière	<u>19</u>
10.	Nouvelles conventions comptables	<u>19</u>
11.	Instruments financiers	<u>20</u>
12.	Événements postérieurs à la date de clôture	<u>21</u>

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 troisième trimestre clos le 3 septembre 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 7 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 des périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 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

Les effets de la pandémie continuent d'affecter les marchés dans lesquels la Société et ses fournisseurs évoluent ainsi qu'à avoir une incidence sur la demande des clients, malgré une réouverture des salles à manger des restaurants au début de février et la levée de presque toutes les restrictions imposées par les gouvernements. 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 chaînes d'approvisionnement, 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 pourrait continuer d'avoir des répercussions sur les ventes et sur le BAIIA ajusté⁽¹⁾ dans les prochains mois, 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.

Changements au conseil d'administration

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 14 juin 2022, la Société a annoncé la nomination de M. Marc Beauchamp à titre d'administrateur de la Société.

Acquisitions d'entreprise et d'actifs

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 reporter à la rubrique 4 Regroupement d'entreprise et acquisition d'actifs pour obtenir de plus amples renseignements.

Le 22 avril 2022, la Société a conclu l'acquisition de certains actifs de Ben Deshaies Inc. dans la région de l'Outaouais et des Laurentides (« L'Acquisition d'actifs »). Se reporter à la rubrique 4 Regroupement d'entreprise et acquisition d'actifs pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽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.

2.2 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, afin d'atteindre ses objectifs, le plan stratégique 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

Au cours de la période de 36 semaines de 2022, afin de développer de nouveaux territoires de Distribution au Québec, nous avons continué d'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 22 avril 2022, qui s'inscrivent parfaitement dans notre plan de croissance, tel que mentionné précédemment.

Des investissements, afin d'améliorer le positionnement de notre marque privée, se poursuivent au cours de la période de 36 semaines 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.

La Société a poursuit ses investissements dans le développement de sa marque employeur afin d'attirer et retenir les talents. 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		36 semaines	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Résultats et flux de trésorerie				
Ventes liées aux activités poursuivies	145 670	131 889	380 825	325 990
Résultat net lié aux activités poursuivies	2 832	2 288	2 869	2 917
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	8 894	7 821	19 213	18 340
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	8 757	7 448	19 962	9 717
Situation financière				
			Au 3 septembre 2022	Au 25 décembre 2021
			\$	\$
Fonds de roulement ⁽²⁾			36 777	40 770
Ratio d'endettement ⁽³⁾			1,6x	1,9x
Dette nette ⁽⁴⁾			41 360	48 366

⁽¹⁾ Mesure non conforme aux IFRS. Se référer au tableau du rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté à la rubrique 6 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 6 Mesures de performance non conformes aux IFRS.

⁽⁴⁾ Mesure non conforme aux IFRS. Se référer à la rubrique 6 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 troisième trimestre

- Les ventes consolidées du troisième trimestre se sont chiffrées à 145,7 millions \$, en hausse de 10,4 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les ventes consolidées cumulatives se sont chiffrées à 380,8 millions \$, en hausse de 16,8 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Ces hausses résultent principalement d'une augmentation du volume étant donné les mesures de confinement moins restrictives en 2022 comparativement à 2021, de l'impact de l'inflation, l'Acquisition d'actifs et l'acquisition de GRA pour un montant des ventes de 5,5 millions \$ et 8,5 millions \$, respectivement pour le troisième trimestre et la période de 36 semaines.
- Le résultat net des activités poursuivies du troisième trimestre s'est établi à 2,8 millions \$, en hausse de 0,5 million \$ comparativement à un résultat net de 2,3 millions \$ pour la même période de l'exercice correspondant en 2021. Le résultat net des activités poursuivies cumulatif s'est établi à 2,9 millions \$, identique à celui en 2021. Ce résultat s'explique par la hausse du BAIIA ajusté⁽¹⁾, mitigé par la hausse des frais non liés aux opérations courantes et amortissements.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du troisième trimestre provenant des activités poursuivies a atteint 8,9 millions \$ ou 6,1 % des ventes des activités poursuivies comparativement à 7,8 millions \$ ou 5,9 % des ventes des activités poursuivies en 2021. Cette amélioration provient de l'augmentation des ventes et une amélioration de la marge brute. Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ cumulatif provenant des activités poursuivies a atteint 19,2 millions \$ ou 5,0 % des ventes des activités poursuivies comparativement à 18,3 millions \$ ou 5,6 % des ventes des activités poursuivies en 2021, une hausse de 4,8 %. Cette augmentation provient des éléments mentionnés précédemment, mitigée entre autres par la baisse des

subventions acquises de 2,5 millions \$, 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 41,4 millions \$ au 3 septembre 2022 comparativement à 48,4 millions \$ à la fin de l'exercice 2021, s'explique par des remboursements de la facilité de crédit de 7,3 millions \$, dont 5,0 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 3 septembre 2022, le fonds de roulement⁽²⁾ de la Société s'est chiffré à 36,8 millions \$, en baisse par rapport à 40,8 millions \$ à la fin de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par l'encaissement du gain non récurrent à recevoir au 25 décembre 2021, mitigé par l'effet de saisonnalité.

3. Résultats d'exploitation et financiers

3.1 Résultats d'exploitation

Sommaire des résultats pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			36 semaines		
	2022 \$	2021 \$	Écart %	2022 \$	2021 \$	Écart %
Ventes	145 670	131 889	10,4	380 825	325 990	16,8
Coût des marchandises vendues	119 366	109 739	8,8	312 600	271 134	15,3
Charges d'exploitation ⁽²⁾	17 410	14 329	21,5	49 012	36 516	34,2
Charges opérationnelles	136 776	124 068	10,2	361 612	307 650	17,5
BAIIA ajusté⁽¹⁾	8 894	7 821	13,7	19 213	18 340	4,8
Marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾	6,1 %	5,9 %		5,0 %	5,6 %	

⁽¹⁾ Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 6 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 les périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			36 semaines		
	2022 \$	2021 \$	Écart %	2022 \$	2021 \$	Écart %
Secteur Distribution	99 863	90 787	10,0	260 647	220 824	18,0
Secteur Grossiste	57 828	52 243	10,7	152 423	134 669	13,2
Éliminations intersectorielles et autres	(12 021)	(11 141)	(7,9)	(32 245)	(29 503)	(9,3)
Ventes	145 670	131 889	10,4	380 825	325 990	16,8

Les ventes consolidées du troisième trimestre de 2022 étaient de 145,7 millions \$ comparativement à 131,9 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 10,4 %.

- La hausse des ventes du secteur Distribution de 10,0 % s'explique par l'augmentation du volume provenant de notre clientèle de la restauration, l'impact de l'inflation et l'Acquisition d'actifs.
- Les ventes du secteur Grossiste ont augmenté de 10,7 % et s'explique par l'impact de l'inflation, mitigé par une semaine de grève à notre centre de distribution de Boucherville.
- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 7,9 % ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation du volume des secteurs Distribution et Grossiste tel que décrit ci-dessus, mitigé par les ventes de GRA.

Les ventes consolidées cumulatives pour la période de 36 semaines de 2022 étaient de 380,8 millions \$ comparativement à 326,0 millions \$ lors de la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 16,8 %. La pandémie et la fermeture des salles à manger des restaurants ont eu des impacts sur 4 semaines en 2022, comparativement à environ 24 semaines en 2021.

- La hausse des ventes du secteur Distribution de 18,0 % s'explique par l'augmentation du volume provenant de notre clientèle de la restauration compte tenu des mesures de confinement moins restrictives durant la période de 36 semaines de 2022 contrairement à 2021, tel qu'expliqué ci-haut, l'impact de l'inflation et l'Acquisition d'actifs.
- Les ventes du secteur Grossiste ont augmenté de 13,2 % ce qui s'explique par une augmentation du volume tel qu'expliqué ci-haut, ainsi que par l'impact de l'inflation, mitigé par la perte d'une partie du volume d'un de nos clients.
- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 9,3 % ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation des achats des secteurs Distribution et Grossiste tel que décrit ci-dessus, mitigé par les ventes de GRA.

3.1.2 Charges opérationnelles

Charges opérationnelles pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			36 semaines		
	2022 \$	2021 \$	Écart %	2022 \$	2021 \$	Écart %
Secteur Distribution	93 431	85 632	9,1	248 019	209 345	18,5
Secteur Grossiste	53 641	47 714	12,4	140 327	122 719	14,3
Éliminations intersectorielles et autres	(10 296)	(9 278)	(11,0)	(26 734)	(24 414)	(9,5)
Charges opérationnelles⁽¹⁾	136 776	124 068	10,2	361 612	307 650	17,5

⁽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 troisième trimestre de 2022 étaient de 136,8 millions \$ comparativement à 124,1 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 10,2 %, en lien avec l'augmentation des ventes de 10,4 %.

- Les charges opérationnelles du secteur Distribution ont augmenté de 9,1 % au cours du troisième trimestre provenant essentiellement de la hausse des ventes de 10,0 %, 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, mitigé par une hausse de la marge brute.

- Les charges opérationnelles du secteur Grossiste ont augmenté de 12,4 % en lien avec la hausse des ventes de 10,7 % au cours du troisième trimestre de 2022, des investissements au niveau du repositionnement de notre marque privée et une hausse des coûts de main-d'œuvre.
- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 11,0 % provenant principalement de la hausse des ventes intersectorielles tel qu'expliqué précédemment au cours du troisième trimestre de 2022, ainsi que les charges reliées à GRA.

Les charges opérationnelles consolidées cumulatives pour la période de 36 semaines de 2022 étaient de 361,6 millions \$ comparativement à 307,7 millions \$ lors de la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 17,5 %, en lien avec l'augmentation des ventes de 16,8 % et la baisse des subventions acquises de 2,6 millions \$.

- Les charges opérationnelles du secteur Distribution ont augmenté de 18,5 % provenant essentiellement de la hausse des coûts de marchandises vendues et des charges d'exploitation reliée à l'augmentation des ventes de 18,0 %, la baisse des subventions acquises d'un montant de 2,0 millions \$ au cours de la période de 36 semaines de 2022, 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, mitigé par une hausse de la marge brute.
- Les charges opérationnelles du secteur Grossiste ont augmenté de 14,3 % en lien avec la hausse des coûts de marchandises vendues reliée à la l'augmentation des ventes de 13,2 %, une hausse des investissements au niveau du repositionnement de notre marque privée, ainsi qu'une baisse des subventions acquises au cours de la période de 36 semaines de 2022 d'un montant de 0,3 million \$ et une hausse des coûts de main-d'œuvre.
- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 9,5 % provenant principalement de l'augmentation des ventes intersectorielles tel qu'expliqué précédemment, la baisse des subventions acquises d'un montant de 0,3 million \$ au cours de la période de 36 semaines de 2022, ainsi que les charges reliées à GRA.

3.1.3 BAIIA ajusté

BAIIA ajusté pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			36 semaines		
	2022	2021	Écart	2022	2021	Écart
	\$	\$	%	\$	\$	%
Secteur Distribution	6 432	5 155	24,8	12 628	11 479	10,0
Secteur Grossiste	4 187	4 529	(7,6)	12 096	11 950	1,2
Éliminations intersectorielles et autres	(1 725)	(1 863)	7,4	(5 511)	(5 089)	(8,3)
BAIIA ajusté⁽¹⁾	8 894	7 821	13,7	19 213	18 340	4,8
Marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾	6,1 %	5,9 %		5,0 %	5,6 %	

⁽¹⁾ Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS. Se référer à la rubrique 6 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 troisième trimestre de 2022 était de 8,9 millions \$ comparativement à 7,8 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 13,7 % et en pourcentage des ventes, les marges du BAIIA ajusté⁽¹⁾ ont atteint 6,1 % par rapport à 5,9 % lors de la période correspondante de 2021. Ces variations s'expliquent essentiellement par la croissance des ventes :

- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du secteur Distribution a augmenté de 1,3 million \$ ou 24,8 %. En pourcentage des ventes, la marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾ s'est établie à 6,4 % comparativement à 5,7 % en 2021. Cette augmentation s'explique par une

croissance des ventes de 18,0 % tel qu'expliqué précédemment et une hausse de la marge brute, mitigée par une hausse des coûts de main-d'œuvre et des autres coûts de la chaîne d'approvisionnement.

- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du secteur Grossiste a diminué de 0,3 million \$, ou 7,6 % et s'explique essentiellement par une augmentation des ventes de 10,7 % tel qu'expliqué précédemment, mitigé par la hausse des investissements au niveau du repositionnement de notre marque privée et l'impact d'une semaine de grève.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ provenant des éliminations intersectorielles et autres du troisième trimestre 2022 a diminué de 0,1 million \$ ou 7,4 % comparativement à celui du trimestre correspondant de 2021 et s'explique essentiellement par l'acquisition de GRA, mitigée par la croissance des ventes.

Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ cumulatif de la période de 36 semaines de 2022 a atteint 19,2 millions \$ comparativement à 18,3 millions \$ lors de la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 4,8 % et en pourcentage des ventes, les marges du BAIIA ajusté⁽¹⁾ ont atteint 5,0 % par rapport à 5,6 % lors de la période correspondante de 2021. Ces variations s'expliquent essentiellement par l'augmentation des ventes ainsi qu'une augmentation de la marge brute, mitigé par la baisse des subventions acquises de 2,6 millions \$. En excluant l'impact des subventions acquises, la marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾ aurait été de 5,0 % en 2022 et 4,8 % en 2021 :

- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du secteur Distribution a augmenté de 1,1 million \$ ou 10,0 %. En pourcentage des ventes, la marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾ s'est établie à 4,8 % comparativement à 5,2 % en 2021. Les variations proviennent d'une croissance des ventes et une amélioration de la marge brute, mitigé par la baisse des subventions acquises de 2,0 millions \$ et la hausse des coûts de main-d'œuvre et autres coûts de la chaîne d'approvisionnement tel qu'expliqué précédemment.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du secteur Grossiste a augmenté de 0,1 million \$, ou 1,2 % et s'explique essentiellement par une croissance des ventes, mitigée par la baisse des subventions acquises au cours de la période de 36 semaines de 2022, des investissements au niveau du repositionnement de notre marque privée et une hausse des coûts de main-d'œuvre.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ provenant des éliminations intersectorielles et autres de la période de 36 semaines de 2022 a augmenté de 0,4 million \$ ou 8,3 % comparativement à celui de la période correspondante de 2021 et s'explique essentiellement par la croissance des ventes, mitigé par une diminution des subventions acquises et de l'acquisition de GRA.

3.1.4 Amortissements

Amortissements pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			36 semaines		
	2022	2021	Écart	2022	2021	Écart
	\$	\$	%	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	529	516	2,5	1 532	1 538	(0,4)
Amortissement des immobilisations incorporelles	957	965	(0,8)	2 792	2 891	(3,4)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2 186	1 782	22,7	6 290	5 339	17,8
Amortissements	3 672	3 263	12,5	10 614	9 768	8,7

Au troisième trimestre de 2022, la charge d'amortissements est en hausse de 12,5 % comparativement à 2021 et s'explique principalement par l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation suite au renouvellement de baux depuis les 12 derniers mois ainsi qu'à l'acquisition d'immobilisations corporelles.

⁽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.

Pour la période de 36 semaines close le 3 septembre 2022, la charge d'amortissements est en hausse de 8,7 % comparativement à 2021 et s'explique principalement par l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation suite au renouvellement de baux depuis les 12 derniers mois, mitigé par certaines immobilisations corporelles et incorporelles complètement amorties.

3.1.5 Charges financières

Les charges financières du troisième trimestre 2022 se sont établies à 1,1 million \$, comparativement à 1,0 million \$ pour la période correspondante de 2021. Cette hausse s'explique par l'augmentation des taux d'intérêt malgré la diminution de notre niveau d'endettement.

Pour la période cumulative de 36 semaines close le 3 septembre 2022, les charges financières se sont établies à 3,0 millions \$, comparativement à 3,8 millions \$ 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 en 2021.

3.1.6 Impôts sur le résultat

La charge d'impôts du troisième trimestre de 2022 et 2021 sont similaires et se chiffrent à 1,1 million \$.

Pour la période cumulative de 36 semaines close le 3 septembre 2022, la charge d'impôts a atteint 1,1 million \$ comparativement à 1,5 million \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de la charge d'impôts provient essentiellement de la baisse du résultat avant impôts.

3.1.7 Résultat net

Résultat net pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022

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

	12 semaines			36 semaines		
	2022 \$	2021 \$	Écart %	2022 \$	2021 \$	Écart %
Résultat net lié aux activités poursuivies	2 832	2 288	23,8	2 869	2 917	(1,6)
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(250)	(100,0)	(67)	(214)	(68,7)
Résultat net	2 832	2 038	39,0	2 802	2 703	3,7
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	0,03	0,02	50,0	0,03	0,03	0,0
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	—
Résultat net par action de base et dilué	0,03	0,02	50,0	0,03	0,03	—

Le résultat net lié aux activités poursuivies du troisième trimestre de 2022 était de 2,8 millions \$ ou 0,03 \$ par action, comparativement à 2,3 millions \$ ou 0,02 \$ par action lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Les principales variations du trimestre sont la hausse du BAIIA ajusté⁽¹⁾ tel qu'expliqué précédemment, mitigé par la hausse des amortissements. Le résultat net du troisième trimestre est de 2,8 millions \$, ou 0,03 \$ par action, comparativement à 2,0 millions \$ ou 0,02 \$ 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 identique à la période correspondante de 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.

Le résultat net lié aux activités poursuivies cumulatif pour la période de 36 semaines de 2022 a atteint 2,9 millions \$ ou 0,03 \$ par action, comparable à la période correspondante de 2021. Le résultat net de la période de 36 semaines de 2022 est de 2,8 millions \$, ou 0,03 \$ par action, en hausse par rapport à 2,7 millions \$, ou 0,03 \$ par action, lors de la période correspondante de 2021. La variation s'explique par la hausse du BAIIA ajusté⁽¹⁾, combinée à la diminution des charges financières et de la charge d'impôts, mitigé par la hausse des frais non liés aux opérations courantes et des amortissements. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période de 36 semaines est de 101 954 885 comparativement à 101 856 430 lors de la période correspondante de 2021.

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 3 septembre 2022 \$	Au 25 décembre 2021 \$	Écart \$
Actifs courants			
Clients et autres débiteurs	47 096	45 745	1 351
Stocks	40 147	38 692	1 455
Actifs courants	87 243	84 437	2 806
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	50 466	43 667	6 799
Fonds de roulement⁽²⁾	36 777	40 770	(3 993)

⁽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 3 septembre 2022, le fonds de roulement⁽²⁾ de la Société s'est chiffré à 36,8 millions \$, en baisse de 4,0 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 hausse de 1,4 million \$ par rapport au 25 décembre 2021, provenant de la hausse des ventes au cours du troisième trimestre par rapport au quatrième trimestre de 2021 expliqué par l'effet de saisonnalité et l'acquisition de GRA, mitigé par l'encaissement du gain non récurrent qui était à recevoir au 25 décembre 2021.

Stocks

Le solde des stocks est en hausse de 1,5 million \$ par rapport au 25 décembre 2021, expliqué par l'effet de saisonnalité et la hausse du niveau d'inventaire relié à une demande plus élevée suite à l'augmentation des ventes.

Fournisseurs et autres créditeurs

Le solde des fournisseurs et autres créditeurs est en hausse de 6,8 millions \$ par rapport au 25 décembre 2021 provenant essentiellement de la hausse des inventaires, de l'effet de la saisonnalité, du décalage des paiements fournisseurs et de l'acquisition de GRA.

⁽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.

3.3 Autres variations importantes de la situation financière

Le tableau suivant présente les autres éléments importants de la situation financière de la Société au 3 septembre 2022 et leurs écarts par rapport à l'exercice financier se terminant le 25 décembre 2021.

(en milliers de dollars)

	Au 3 septembre 2022 \$	Au 25 décembre 2021 \$	Écart \$
Immobilisations corporelles	6 270	5 568	702
Immobilisations incorporelles	23 122	22 855	267
Actifs au titre de droits d'utilisation	37 730	33 471	4 259
Goodwill	73 344	70 813	2 531
Actifs d'impôts différés	3 424	4 775	(1 351)
Dette à long terme	42 833	49 989	(7 156)
Obligations locatives	39 863	35 299	4 564
Obligation au titre de la retraite	2 055	2 658	(603)
Contrepartie éventuelle	1 351	—	1 351
Passifs d'impôts différés	613	19	594
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	101 586	97 590	3 996

Immobilisations corporelles

L'augmentation des immobilisations corporelles provient essentiellement des acquisitions mitigés par l'amortissement.

Immobilisations incorporelles

L'augmentation des immobilisations incorporelles provient essentiellement de l'acquisition de GRA et l'Acquisition d'actifs, tel qu'expliqué à la rubrique 4 Regroupement d'entreprise et acquisition d'actifs, mitigé par 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.

Goodwill

L'augmentation du goodwill provient de l'acquisition de GRA au cours de la période.

Actifs d'impôts différés

La diminution des actifs d'impôts différés provient essentiellement du renversement 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 7,3 millions \$ au cours de la période.

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.

Obligation 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.

Contrepartie éventuelle

L'augmentation de la contrepartie éventuelle provient essentiellement de l'acquisition de GRA.

Passifs d'impôts différés

L'augmentation des passifs d'impôts différés provient essentiellement de l'acquisition de GRA.

Capitaux propres attribuables aux actionnaires

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires provient principalement du résultat net et des autres éléments du résultat global de l'exercice.

3.4 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions et options de la Société au 11 octobre 2022. Se reporter aux notes 8 et 10 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	5 198 982	
Options pouvant être exercées	2 212 732	

3.5 Flux de trésorerie

Le tableau qui suit représente les flux de trésorerie consolidés pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 2022.

(en milliers de dollars)

	12 semaines		36 semaines	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8 757	7 448	19 962	9 717
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(649)	(659)	(4 002)	(1 270)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(7 559)	(6 650)	(15 427)	(16 620)
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités poursuivies	549	139	533	(8 173)
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités abandonnées	—	36	(8)	(169)
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début	1 982	677	2 006	9 194
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin	2 531	852	2 531	852

Activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont atteint 8,8 millions \$ et 20,0 millions \$ pour les périodes de 12 et 36 semaines de 2022 respectivement, par rapport à 7,4 millions \$ et 9,7 millions \$ pour les périodes correspondantes en 2021. Cette hausse s'explique principalement par une utilisation inférieure du fonds de roulement⁽²⁾ et par l'augmentation 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 des ventes au quatrième trimestre de 2021.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement sont de (0,6) million \$ et (4,0) millions \$ pour les périodes de 12 et 36 semaines de 2022 respectivement, comparativement à (0,7) million \$ et (1,3) million \$ pour les périodes correspondantes de 2021. Les variations proviennent essentiellement de l'acquisition de GRA pour un montant net de 1,5 million \$ ainsi que des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles plus élevées.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement sont de (7,6) millions \$ pour la période de 12 semaines de 2022, en hausse par rapport à (6,7) millions \$ pour la période correspondante en 2021. La variation provient principalement du remboursement d'une tranche supplémentaire de 1,0 million \$ du crédit rotatif. Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement sont de (15,4) millions \$ pour la période de 36 semaines, comparativement à (16,6) millions \$ pour la période correspondante en 2021. La variation provient principalement des éléments mentionnés précédemment, en plus d'un remboursement de 2,5 millions \$ de la facilité de crédit, comparativement à une utilisation de 43,0 millions \$ aux fins du rachat des débetures pour 49,3 millions \$ et un emprunt supplémentaire de 3,0 millions \$ de la dette subordonnée lors de la période correspondante de 2021.

3.6 Ressources en capital

Au 3 septembre 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 3 septembre 2022, la facilité de crédit disponible est de 47,0 millions \$. Se référer à la rubrique 11 pour la gestion du risque de liquidité.

4. Regroupement d'entreprise et acquisition d'actifs

A) Acquisition de Le Groupe Resto-Achats Inc.

Le 4 avril 2022, la Société a acquis la totalité des actions de Le Groupe Resto-Achats Inc. et ses filiales 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 \$ aux quatrièmes trimestres de 2023 et 2024. Les rajustements au fonds de roulement seront aussi payables au cours du prochain exercice et sont estimés à un montant payable de 0,6 million \$.

Fondé en 2008 et ayant ses bureaux 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, GRA permet un accès à des conditions commerciales de groupe pour l'approvisionnement alimentaire et autres services connexes à la restauration.

⁽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.

La répartition préliminaire du prix d'achat se détaille comme suit :

	Juste valeur
	\$
Trésorerie	539
Clients et autres débiteurs ⁽ⁱ⁾	2 674
Autres actifs à court terme	14
Immobilisations corporelles	51
Immobilisations incorporelles	2 352
Fournisseurs et autres créditeurs	(2 652)
Passif d'impôts différés	(623)
Total actifs nets identifiables	2 355
Goodwill ⁽ⁱⁱ⁾	2 531
Actifs nets acquis	4 886
Trésorerie	2 000
Solde de prix d'achat ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1 559
Contrepartie éventuelle ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1 327
Total de la contrepartie transférée	4 886

⁽ⁱ⁾ Le montant contractuel brut des comptes clients et autres débiteurs s'élevait à 2,7 millions \$ à la date d'acquisition. Selon la meilleure estimation des flux de trésorerie contractuels, tous les montants devraient être recouverts.

⁽ⁱⁱ⁾ Le goodwill est principalement lié aux prévisions relatives à la croissance, à la rentabilité future attendue, à l'expertise et aux compétences importantes du personnel des entreprises ainsi qu'à la synergie attendue des coûts. Le goodwill tiré de ce regroupement d'entreprise ne devrait pas être déductible à des fins fiscales.

⁽ⁱⁱⁱ⁾ Le solde de prix d'achat et la contrepartie éventuelle correspondent à la valeur actualisée des montants décrits précédemment. Le solde de prix d'achat est inclus dans Autres passifs courants à l'état consolidé résumé intermédiaire de la situation financière.

La répartition du prix d'acquisition est préliminaire et sera finalisée d'ici la fin de l'exercice. La direction finalise actuellement les évaluations des actifs acquis et des passifs pris en charge.

Les frais connexes à l'acquisition d'entreprise ne sont pas inclus dans le coût d'acquisition et ont été comptabilisés en charges comme frais non liés aux opérations courantes aux états consolidés du résultat.

L'entreprise acquise a contribué aux ventes de la Société pour un total de 2,6 millions \$ et au résultat net pour 0,1 million \$ pour la période comprise entre la date d'acquisition et la fin de ce trimestre. Si l'acquisition avait eu lieu le 26 décembre 2021, la direction estime que les ventes additionnelles auraient été de 3,4 millions \$ et le résultat net additionnel aurait été de 0,2 million \$.

B) Acquisition des actifs de Ben Deshaies Inc.

Le 22 avril 2022, la Société a fait l'acquisition de certains actifs de Ben Deshaies Inc. pour une somme de 0,4 million \$, notamment la liste de clients liée aux activités de services alimentaires dans les régions de l'Outaouais et des Laurentides, ainsi que certains équipements connexes.

5. 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	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	(12 semaines) \$	(12 semaines) \$	(12 semaines) \$	(16 semaines) \$	(12 semaines) \$	(12 semaines) \$	(12 semaines) \$	(16 semaines) \$
Ventes	145 670	137 986	97 169	150 452	131 889	108 290	85 811	133 317
BAIIA ajusté⁽¹⁾	8 894	8 006	2 313	7 080	7 821	6 671	3 848	7 459
Frais (revenus) non liés aux opérations courantes	102	831	314	(3 998)	75	64	91	344
Résultat net lié aux activités poursuivies	2 832	1 690	(1 653)	5 336	2 288	1 640	(1 011)	620
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(14)	(53)	(197)	(250)	52	(16)	191
Résultat net	2 832	1 676	(1 706)	5 139	2 038	1 692	(1 027)	811
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	0,03	0,02	(0,02)	0,05	0,02	0,02	(0,01)	0,01
Résultat net par action de base et dilué	0,03	0,02	(0,02)	0,05	0,02	0,02	(0,01)	0,01

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.

6. 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.

⁽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.

Rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	12 semaines		36 semaines	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net lié aux activités poursuivies	2 832	2 288	2 869	2 917
Charge d'impôts	1 097	1 130	1 140	1 454
Charges financières	1 080	984	3 030	3 823
Résultat opérationnel	5 009	4 402	7 039	8 194
Charges relatives au régime de rémunération à base d'actions	111	81	313	148
Frais non liés aux opérations courantes	102	75	1 247	230
Amortissements	3 672	3 263	10 614	9 768
BAIIA ajusté	8 894	7 821	19 213	18 340

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 3 septembre 2022 \$	Au 25 décembre 2021 \$
Encaisse	(1 890)	(2 134)
Portion à court terme de la dette à long terme	3 000	3 000
Dette à long terme	40 250	47 500
Dette nette	41 360	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 5 Résumé des derniers trimestres.

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 3 septembre 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 3 septembre 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 36 semaines close le 3 septembre 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)

	Valeur comptable \$	Au 3 septembre 2022 Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Au 25 décembre 2021 Juste valeur \$
Actif financier				
Non courant				
Instrument financier dérivé	741	741	145	145
Passifs financiers				
Courant				
Solde de prix d'achat	1 577	1 577	0	0
Non courants				
Facilité de crédit	28 000	28 250	35 185	35 500
Dette subordonnée	14 833	15 000	14 804	15 000
Contrepartie éventuelle	1 351	1 351	—	—
	45 761	46 178	49 989	50 500

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 3 septembre 2022, la juste valeur du swap de taux d'intérêt est un actif d'un montant de 0,7 million \$ comptabilisé à la rubrique Autres dans les actifs non courants à l'état consolidé de la situation financière.

Les justes valeurs du solde de prix d'achat et de la contrepartie éventuelle ont été déterminées en actualisant les flux de trésorerie futurs au taux d'emprunt marginal de la Société.

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.

Évaluation de la juste valeur

Les techniques d'évaluation ainsi que les données observables importants utilisés 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.

Au 3 septembre 2022, la Société a classé l'évaluation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle selon le niveau 3.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes de 12 et 36 semaines closes le 3 septembre 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 eu aucun changement significatif au cours de la période de 36 semaines close le 3 septembre 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. Événement postérieur à la date de clôture

Le 29 septembre 2022, la Société a annoncé le futur déménagement de son siège social et de l'entrepôt situés à Boucherville d'ici la fin 2023 et la conclusion d'un bail d'une durée de 20 ans et 6 mois, venant à échéance le 30 septembre 2044. Les nouveaux locaux industriels seront plus modernes, mieux situés pour les opérations, en plus d'offrir un milieu de travail stimulant et optimal au bien-être des employés.