



**GROUPE COLABOR INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**

**Premier trimestre de 2023**

Période de 12 semaines close le 25 mars 2023

# 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 2023 .....	<u>4</u>
2.2	Stratégies de développement et perspectives d'avenir .....	<u>4</u>
2.3	Indicateurs de performance financière clés .....	<u>5</u>
3.	Résultats d'exploitation et financiers .....	<u>6</u>
3.1	Résultats d'exploitation .....	<u>6</u>
3.1.1	Ventes sectorielles .....	<u>6</u>
3.1.2	Charges opérationnelles .....	<u>7</u>
3.1.3	BAIIA ajusté .....	<u>8</u>
3.1.4	Amortissements .....	<u>9</u>
3.1.5	Charges financières .....	<u>9</u>
3.1.6	Impôts sur le résultat .....	<u>9</u>
3.1.7	Résultat net .....	<u>10</u>
3.2	Situation financière .....	<u>10</u>
3.3	Autres variations importantes de la situation financière .....	<u>11</u>
3.4	Données liées aux actions en circulation .....	<u>12</u>
3.5	Flux de trésorerie .....	<u>13</u>
3.6	Ressources en capital .....	<u>13</u>
4.	Résumé des derniers trimestres .....	<u>14</u>
5.	Mesures de performance non conformes aux IFRS .....	<u>14</u>
6.	Risques et incertitudes .....	<u>16</u>
7.	Estimations et jugements significatifs .....	<u>16</u>
8.	Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière .....	<u>16</u>
9.	Instruments financiers .....	<u>16</u>

## 1. Portée du rapport de gestion et avis aux investisseurs

Ce rapport de gestion de Groupe Colabor Inc. et ses filiales (la « Société » ou « Colabor ») porte sur le résultat net, le résultat global, la situation financière et les flux de trésorerie du premier trimestre clos le 25 mars 2023 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 complémentaires pour cette période, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités du 31 décembre 2022 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](http://www.sedar.com) et à [www.colabor.com](http://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 6 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.

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](http://www.sedar.com) et sur le site Web de Colabor à [www.colabor.com](http://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 2023

Au cours de la période de 12 semaines close le 25 mars 2023, aucun événement n'est à reporter ayant eu un impact sur le développement général et les opérations de la Société témoignant de l'évolution du plan d'optimisation et de croissance de Colabor.

### 2.2 Stratégies de développement et perspectives d'avenir

Colabor a pour principaux objectifs financiers d'accroître sa rentabilité et de créer de la valeur pour ses actionnaires. En 2023, afin d'atteindre ses objectifs, le plan stratégique se définit et s'articule sur les piliers suivants :

1. Développer de nouveaux territoires de Distribution au Québec
  - Continuer le développement dans l'ouest du Québec; et
  - Saisir des occasions d'acquisition.
2. Optimiser la rentabilité et les efficacités
  - Continuer le développement de ses marques privées;
  - Accroître la distribution spécialisée (viandes et poissons); et
  - Investissement et modernisation de certains centres de distribution/divisions.
3. Attirer, retenir et développer les talents
  - Améliorer l'engagement des employés;
  - Lancement de la marque employeur; et
  - Prioriser une communication efficace au sein de l'organisation.
4. Renouveler et rafraîchir notre image
  - Continuer d'élargir l'offre locale;
  - Investissement au niveau de l'image de marque; et
  - Mise en place des objectifs en matière d'environnement, social et gouvernance ("ESG").

#### Évolution du plan 2023

Au cours du premier trimestre de 2023, 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.

De plus, des investissements se poursuivent au cours du premier trimestre de 2023 afin d'améliorer le positionnement de notre marque privée.

La Société désire se démarquer par son offre de produits locaux, de qualité, soutenant un écosystème agricole et de pêcheries durables et en plus de diverses certifications qu'elle a déjà, elle vient d'obtenir la certification "fourchette bleue" pour sa filiale Les Pêcheries Norref Québec inc. Cette certification permet ainsi à l'entreprise de répondre aux objectifs de la Politique Bioalimentaire 2018/2025 du Gouvernement du Québec et de contribuer activement à l'autonomie alimentaire du Québec en accentuant son offre de produits marins locaux au secteur de l'hôtellerie, de la restauration, des marchés institutionnels (« HRI »).

## 2.3 Indicateurs de performance financière clés

Indicateurs de performance (en milliers de dollars, sauf le ratio d'endettement)	12 semaines	
	2023	2022
	\$	\$
<b>Résultats et flux de trésorerie</b>		
Ventes liées aux activités poursuivies	133 923	97 169
Résultat net lié aux activités poursuivies	(160)	(1 653)
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	5 574	2 313
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	807	12 426
<b>Situation financière</b>		
	Au 25 mars	Au 31 décembre
	2023	2022
	\$	\$
Fonds de roulement <sup>(2)</sup>	53 325	48 800
Ratio d'endettement <sup>(3)</sup>	2,3x	2,3x
Dettes nettes <sup>(4)</sup>	52 415	47 764

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

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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 moins les paiements des obligations locatives des quatre derniers trimestres. Le chiffre correspondant de 2022 a été retraité afin de refléter la nouvelle méthode de calcul établi pour 2023. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS.

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

### Faits saillants du premier trimestre

- Les ventes consolidées du premier trimestre se sont chiffrées à 133,9 millions \$, en hausse de 37,8 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent.
- Le résultat net des activités poursuivies du premier trimestre s'est établi à (0,2) million \$, en hausse de 1,5 million \$ comparativement à un résultat net de (1,7) million \$ pour la même période de l'exercice correspondant en 2022. Ce résultat s'explique par la hausse du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup>, mitigé par la hausse de l'amortissement et des charges financières.
- Le BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre provenant des activités poursuivies a atteint 5,6 millions \$ ou 4,2 % des ventes des activités poursuivies comparativement à 2,3 millions \$ ou 2,4 % des ventes des activités poursuivies en 2022. Cette amélioration provient essentiellement de l'augmentation des ventes et une amélioration de la marge brute.
- L'augmentation de la dette nette<sup>(4)</sup> qui se chiffre à 52,4 millions \$ au 25 mars 2023 comparativement à 47,8 millions \$ à la fin de l'exercice 2022, s'explique par l'utilisation additionnelle de la facilité de crédit de 4,0 millions \$. Le ratio d'endettement<sup>(3)</sup> se chiffre à 2,3x le 25 mars 2023 de même qu'à la fin de l'exercice 2022.

- Au 25 mars 2023, le fonds de roulement<sup>(2)</sup> de la Société s'est chiffré à 53,3 millions \$, en hausse par rapport à 48,8 millions \$ à la fin de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par l'augmentation des inventaires.

## 3. Résultats d'exploitation et financiers

### 3.1 Résultats d'exploitation

#### Sommaire des résultats pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2023 \$	2022 \$	
<b>Ventes</b>	<b>133 923</b>	97 169	37,8
Coût des marchandises vendues	<b>108 828</b>	80 541	35,1
Charges d'exploitation <sup>(2)</sup>	<b>19 521</b>	14 315	36,4
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>128 349</b>	94 856	35,3
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>5 574</b>	2 313	141,0
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>4,2 %</b>	2,4 %	

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

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

#### 3.1.1 Ventes sectorielles

##### Ventes consolidées pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2023 \$	2022 \$	
Secteur Distribution	<b>96 718</b>	67 216	43,9
Secteur Grossiste	<b>47 420</b>	38 280	23,9
Éliminations intersectorielles et autres	<b>(10 215)</b>	(8 327)	(22,7)
<b>Ventes</b>	<b>133 923</b>	97 169	37,8

Les ventes consolidées du premier trimestre de 2023 étaient de 133,9 millions \$ comparativement à 97,2 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 37,8 %. Au cours du premier trimestre de 2022, les salles à manger des restaurants avaient été fermées durant quatre semaines en raison de mesures reliées à la Covid-19.

- La hausse des ventes du secteur Distribution de 43,9 % s'explique par la croissance du volume, dont une partie est reliée à la conclusion de deux contrats de distribution auprès de chaînes indépendantes, l'impact de l'inflation, et l'acquisition des actifs dans les territoires des Laurentides et de l'Outaouais.
- Les ventes du secteur Grossiste ont augmenté de 23,9 % et s'explique par la croissance du volume et l'impact de l'inflation.

- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 22,7 % 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 Le Groupe Resto-Achats inc. (« GRA »), société qui a été acquise le 4 avril 2022.

### 3.1.2 Charges opérationnelles

#### Charges opérationnelles pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2023 \$	2022 \$	
Secteur Distribution	93 141	66 415	40,2
Secteur Grossiste	43 476	34 946	24,4
Éliminations intersectorielles et autres	(8 268)	(6 505)	(27,1)
<b>Charges opérationnelles<sup>(1)</sup></b>	<b>128 349</b>	<b>94 856</b>	<b>35,3</b>

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

Les charges opérationnelles consolidées du premier trimestre de 2023 étaient de 128,3 millions \$ comparativement à 94,9 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 35,3 %, en lien avec l'augmentation des ventes de 37,8 %.

- Les charges opérationnelles du secteur Distribution ont augmenté de 40,2 % au cours du premier trimestre provenant essentiellement de la hausse des ventes de 43,9 %, 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, et des investissements afin d'accroître l'étendue de notre territoire, mitigé par une hausse de la marge brute.
- Les charges opérationnelles du secteur Grossiste ont augmenté de 24,4 % en lien avec la hausse des ventes de 23,9 % au cours du premier trimestre de 2023, une hausse des coûts de main-d'œuvre et des autres coûts de la chaîne d'approvisionnement et des investissements au niveau du repositionnement de notre marque privée.
- Les éliminations intersectorielles et autres ont augmenté de 27,1 % provenant principalement de la hausse des ventes intersectorielles tel qu'expliqué précédemment au cours du premier trimestre de 2023, ainsi que les charges reliées à GRA.

### 3.1.3 BAIIA ajusté

#### BAIIA ajusté pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2023 \$	2022 \$	
Secteur Distribution	3 577	801	346,6
Secteur Grossiste	3 944	3 334	18,3
Éliminations intersectorielles et autres	(1 947)	(1 822)	(6,9)
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>5 574</b>	<b>2 313</b>	<b>141,0</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>4,2 %</b>	<b>2,4 %</b>	

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

Le BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> du premier trimestre de 2023 était de 5,6 millions \$ comparativement à 2,3 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 141,0 % et en pourcentage des ventes, les marges du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> ont atteint 4,2 % par rapport à 2,4 % lors de la période correspondante de 2022. Ces variations s'expliquent essentiellement par la croissance des ventes :

- Le BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> du secteur Distribution a augmenté de 2,8 millions \$ ou 346,6 %. En pourcentage des ventes, la marge du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> s'est établie à 3,7 % comparativement à 1,2 % en 2022. Cette augmentation s'explique par une croissance des ventes de 43,9 % 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<sup>(1)</sup> du secteur Grossiste a augmenté de 0,6 million \$, ou 18,3 % et s'explique essentiellement par une augmentation des ventes de 23,9 % tel qu'expliqué précédemment, mitigé par la hausse des coûts de main-d'œuvre et autres.
- Le BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> provenant des éliminations intersectorielles et autres du premier trimestre 2023 a augmenté de 0,1 million \$ ou 6,9 % comparativement à celui du trimestre correspondant de 2022 et s'explique essentiellement par l'acquisition de GRA après la fin du premier trimestre de 2022, mitigée par la croissance des ventes.



### 3.1.4 Amortissements

#### Amortissements pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		
	2023	2022	Écart
	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	1 006	476	111,3
Amortissement des immobilisations incorporelles	945	869	8,7
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2 510	1 889	32,9
<b>Amortissements</b>	<b>4 461</b>	<b>3 234</b>	<b>37,9</b>

Pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023, la charge d'amortissements est en hausse de 37,9 %, comparativement au trimestre correspondant de 2022, 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 et incorporelles.

### 3.1.5 Charges financières

Les charges financières de la période de 12 semaines close le 25 mars 2023 se sont établies à 1,2 million \$, comparativement à 1,0 million \$ pour la période correspondante de 2022. Cette hausse s'explique par l'augmentation des taux d'intérêt et de notre niveau d'endettement.

### 3.1.6 Impôts sur le résultat

Aux premiers trimestres de 2023 et 2022, le recouvrement d'impôts était de 0,1 million \$ et 0,6 million \$ respectivement. La variation provient essentiellement de la hausse du résultat avant impôts.

### 3.1.7 Résultat net

#### Résultat net pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023

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

	12 semaines		
	2023	2022	Écart
	\$	\$	%
<b>Résultat net lié aux activités poursuivies</b>	<b>(160)</b>	(1 653)	(90,3)
<b>Résultat net lié aux activités abandonnées</b>	—	(53)	(100,0)
<b>Résultat net</b>	<b>(160)</b>	(1 706)	(90,6)
<b>Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies</b>	—	(0,02)	(100,0)
<b>Résultat net par action de base et dilué lié aux activités abandonnées</b>	—	—	—
<b>Résultat net par action de base et dilué</b>	—	(0,02)	(100,0)

Le résultat net lié aux activités poursuivies du premier trimestre de 2023 était de (0,2) million \$ ou 0,00 \$ par action, comparativement à (1,7) million \$ 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<sup>(1)</sup> tel qu'expliqué précédemment, combinée à la baisse des frais non liés aux opérations courantes, mitigées par la hausse des amortissements, des charges financières et de la baisse du recouvrement d'impôts. Le résultat net du premier trimestre est de (0,2) million \$, ou 0,00 \$ par action, comparativement à (1,7) million \$ ou (0,02) \$ par action lors de la période correspondante de 2022. 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 2022.

### 3.2 Situation financière

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

(en milliers de dollars)

	Au 25 mars 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$	Écart \$
<b>Actifs courants</b>			
Clients et autres débiteurs	46 786	45 776	1 010
Stocks	53 763	45 084	8 679
<b>Actifs courants</b>	<b>100 549</b>	90 860	9 689
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs	47 224	42 060	5 164
<b>Fonds de roulement<sup>(2)</sup></b>	<b>53 325</b>	48 800	4 525

<sup>(2)</sup> 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.

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

Au 25 mars 2023, le fonds de roulement<sup>(2)</sup> de la Société s'est chiffré à 53,3 millions \$, en hausse de 4,5 millions \$ par rapport à la fin de l'exercice 2022. La hausse s'explique de la façon suivante :

#### Clients et autres débiteurs

Le solde des clients et autres débiteurs est en hausse de 1,0 million \$ par rapport au 31 décembre 2022, provenant de la hausse des ventes du premier trimestre par rapport au quatrième trimestre de 2022.

#### Stocks

Le solde des stocks est en hausse de 8,7 millions \$ par rapport au 31 décembre 2022, expliqué par l'augmentation des ventes et des investissements en inventaires, entre autres pour la mise en place de nouveaux contrats et en prévision de la saison estivale.

#### Fournisseurs et autres créditeurs

Le solde des fournisseurs et autres créditeurs est en hausse de 5,2 millions \$ par rapport au 31 décembre 2022 provenant essentiellement de la hausse des inventaires.

### 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 25 mars 2023 et leurs écarts par rapport à l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2022.

(en milliers de dollars)

	Au 25 mars 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$	Écart \$
Immobilisations corporelles	8 618	8 247	371
Immobilisations incorporelles	21 267	22 079	(812)
Actifs au titre de droits d'utilisation	38 697	38 057	640
Actifs d'impôts différés	3 214	3 026	188
Dette à long terme	50 410	46 375	4 035
Obligations locatives	42 812	42 457	355
Obligation au titre de la retraite	2 330	2 279	51
Contrepartie éventuelle	1 238	1 188	50
Passifs d'impôts différés	637	715	(78)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	102 640	102 894	(254)

#### Immobilisations corporelles

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

#### Immobilisations incorporelles

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

#### Actifs au titre de droits d'utilisation

L'augmentation des actifs au titre de droits d'utilisation provient essentiellement de la signature de nouveaux baux, mitigé par l'amortissement.

### Actifs d'impôts différés

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

### Dette à long terme

L'augmentation de la dette à long terme provient essentiellement de l'utilisation de la facilité de crédit pour un montant de 4,0 millions \$ au cours de la période, qui provient d'une utilisation supérieure du fonds de roulement<sup>(2)</sup>.

### Obligations locatives

L'augmentation des obligations locatives provient essentiellement de la signature de nouveaux contrats de location, 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 2021. Le processus relatif à la liquidation du régime devrait être complété en 2023 et l'obligation sera déboursée au même moment.

### Contrepartie éventuelle

L'augmentation de la contrepartie éventuelle provient essentiellement de la charge de désactualisation financière.

### Passifs d'impôts différés

La diminution des passifs d'impôts différés provient essentiellement de la création d'attributs fiscaux au cours de la période.

### Capitaux propres attribuables aux actionnaires

La diminution 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 1<sup>er</sup> mai 2023. Se reporter à la note 7 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 \$
<b>Actions ordinaires</b>		
Actions ordinaires participantes à droit de vote	101 954 885	257 008
<b>Options sur les actions participantes à droit de vote</b>		
Options en circulation	4 698 982	
Options pouvant être exercées	2 333 982	

<sup>(2)</sup> 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.

### 3.5 Flux de trésorerie

Le tableau qui suit représente les flux de trésorerie consolidés pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023.

(en milliers de dollars)

	12 semaines	
	2023	2022
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>807</b>	12 426
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 384)</b>	(451)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>354</b>	(10 429)
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités poursuivies	<b>(223)</b>	1 546
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités abandonnées	—	(8)
(Endettement bancaire) trésorerie et équivalent de trésorerie au début	<b>(1 275)</b>	2 006
<b>(Endettement bancaire) trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin</b>	<b>(1 498)</b>	3 544

#### Activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont atteint 0,8 million \$ pour la période de 12 semaines de 2023 par rapport à 12,4 millions \$ pour la période correspondante en 2022. Cette baisse s'explique principalement par une utilisation supérieure du fonds de roulement<sup>(2)</sup> de 4,5 millions \$, mitigée par l'augmentation du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup>. L'utilisation supérieure du fonds de roulement<sup>(2)</sup> s'explique par l'encaissement du gain non récurrent en 2022 de 4,0 millions \$ et qui était à recevoir au 25 décembre 2021 et l'augmentation d'achats d'inventaires en lien avec la croissance des ventes et en prévision de la saison estivale.

#### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement sont de (1,4) million \$ pour la période de 12 semaines de 2023, comparativement à (0,5) million \$ pour la période correspondante de 2022. Les variations proviennent essentiellement d'acquisitions d'immobilisations corporelles plus élevées, dont des dépôts pour des achats d'équipements reliés à notre nouvel entrepôt de St-Bruno dont nous prendrons possession au cours des prochains mois.

#### Activités de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement sont de 0,4 million \$ pour la période de 12 semaines de 2023, en hausse comparativement à (10,4) millions \$ pour la période correspondante en 2022. La variation provient principalement de l'utilisation additionnelle de la facilité de crédit de 4,0 millions \$ en 2023, comparativement à un remboursement de 7,8 millions \$ en 2022.

### 3.6 Ressources en capital

Au 25 mars 2023, 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 25 mars 2023, la facilité de crédit disponible est de 38,0 millions \$. Se référer à la rubrique 9 pour la gestion du risque de liquidité.

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

<sup>(2)</sup> 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.

## 4. Résumé des derniers trimestres

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

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

	2023		2022		2021			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	(12 semaines) \$	(17 semaines) \$	(12 semaines) \$	(12 semaines) \$	(12 semaines) \$	(16 semaines) \$	(12 semaines) \$	(12 semaines) \$
<b>Ventes</b>	<b>133 923</b>	193 246	145 670	137 986	97 169	151 014	131 889	108 290
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>5 574</b>	9 855	8 894	8 006	2 313	7 080	7 821	6 671
<b>Frais (revenus) non liés aux opérations courantes</b>	<b>49</b>	107	102	831	314	(3 998)	75	64
<b>Résultat net lié aux activités poursuivies</b>	<b>(160)</b>	1 682	2 832	1 690	(1 653)	5 336	2 288	1 640
<b>Résultat net lié aux activités abandonnées</b>	<b>—</b>	(419)	—	(14)	(53)	(197)	(250)	52
<b>Résultat net</b>	<b>(160)</b>	1 263	2 832	1 676	(1 706)	5 139	2 038	1 692
<b>Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies</b>	<b>—</b>	0,02	0,03	0,02	(0,02)	0,05	0,02	0,02
<b>Résultat net par action de base et dilué</b>	<b>—</b>	0,01	0,03	0,02	(0,02)	0,05	0,02	0,02

Les ventes des huit derniers trimestres ont été touchées par divers facteurs, dont la pandémie à compter du deuxième trimestre de l'exercice 2020 et jusqu'au premier trimestre de 2022. Les ventes du quatrième trimestre de 2022 comportent une semaine supplémentaire comparativement à celui de 2021. 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.

## 5. Mesures de performance non conformes aux IFRS

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

### BAIIA ajusté

Il s'agit d'une mesure couramment utilisée par la direction, ainsi que par les investisseurs et analystes afin d'évaluer la performance d'une entité et la capacité à générer des flux de trésorerie sur la base de ses activités courantes. Le BAIIA ajusté correspond au résultat net auquel 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.

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

### Rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	12 semaines	
	2023	2022
	\$	\$
<b>Résultat net lié aux activités poursuivies</b>	<b>(160)</b>	<b>(1 653)</b>
Recouvrement d'impôts	(107)	(632)
Charges financières	1 242	971
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>975</b>	<b>(1 314)</b>
Charges relatives au régime de rémunération à base d'actions	89	79
Frais non liés aux opérations courantes	49	314
Amortissements	4 461	3 234
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>5 574</b>	<b>2 313</b>

### 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 25 mars 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
Endettement bancaire	1 665	1 014
Portion à court terme de la dette à long terme	3 000	3 000
Dette à long terme	47 750	43 750
<b>Dette nette</b>	<b>52 415</b>	<b>47 764</b>

### Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté provenant des activités poursuivies duquel sont diminués les paiements sur obligations locatives des quatre derniers trimestres tel que présenté dans les états consolidés des flux de trésorerie, et est utilisé par la direction afin d'évaluer sa capacité d'emprunter des capitaux.

Le tableau suivant présente le calcul du ratio d'endettement :  
(en milliers de dollars)

	Au 25 mars 2023 \$	Au 31 décembre 2022 \$
BAlIA ajusté des quatre derniers trimestres	32 329	29 068
Paiements sur obligations locatives des quatre derniers trimestres	9 047	8 197
Ratio d'endettement <sup>(1)</sup>	2,3x	2,3x

<sup>(1)</sup> En 2023, la Société a modifié le calcul du ratio d'endettement afin de se rapprocher de celui de ses prêteurs et de mieux refléter sa situation financière réelle. Par conséquent, le chiffre correspondant de 2022 a été retraité afin de soustraire les paiements sur obligations locatives de 8,2 millions \$ du BAlIA ajusté des quatre derniers trimestres et ce, pour fins de comparabilité.

## 6. 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 1<sup>er</sup> mars 2023 la « Notice », qui est accessible sur le site web SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site web de la Société au [www.colabor.com](http://www.colabor.com). Les risques qui sont décrits à la Notice sont incorporés dans le présent rapport de gestion par renvoi.

## 7. 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 25 mars 2023 par rapport au 31 décembre 2022.

## 8. 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 25 mars 2023. À la lumière de cette évaluation, ils ont conclu que la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière (CIIF et CPCI) est adéquate. Pour la période de 12 semaines close le 25 mars 2023, 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.

## 9. 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 25 mars 2023 Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Au 31 décembre 2022 Juste valeur \$
<b>Actif financier</b>				
Non courant				
Instrument financier dérivé	542	542	740	740
<b>Passifs financiers</b>				
Courant				
Solde de prix d'achat	1 000	1 000	993	1 000
Non courants				
Facilité de crédit	35 555	35 750	31 531	31 750
Dette subordonnée	14 855	15 000	14 844	15 000
Contrepartie éventuelle	1 238	1 238	1 188	1 188
	<b>52 648</b>	<b>52 988</b>	48 556	48 938

La juste valeur du contrat de swap de taux d'intérêt 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 25 mars 2023, la juste valeur du swap de taux d'intérêt est un actif d'un montant de 0,5 million \$ comptabilisé à la rubrique Autres dans les actifs non courants à l'état consolidé de la situation financière.

La juste valeur de la contrepartie éventuelle a été déterminée 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 31 décembre 2022), soit le taux en vigueur de la dette subordonnée.

### Évaluation de la juste valeur

Les techniques d'évaluation ainsi que les données observables importantes utilisées dans l'évaluation des justes valeurs des niveaux 2 et 3 sont les mêmes que celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période de 12 semaines close le 25 mars 2023.

## **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 12 semaines close le 25 mars 2023 dans l'exposition aux risques de la Société par rapport à la description donnée dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.