



**GROUPE COLABOR INC.
RAPPORT DE GESTION**

Premier trimestre de 2024

Période de 12 semaines close le 23 mars 2024

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 2024	<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 consolidées	<u>6</u>
3.1.2	Charges opérationnelles	<u>7</u>
3.1.3	BAIIA ajusté	<u>7</u>
3.1.4	Amortissements	<u>7</u>
3.1.5	Charges financières	<u>8</u>
3.1.6	Impôts sur le résultat	<u>8</u>
3.1.7	Résultat net	<u>9</u>
3.2	Situation financière	<u>9</u>
3.3	Autres variations importantes de la situation financière	<u>10</u>
3.4	Données liées aux actions en circulation	<u>11</u>
3.5	Flux de trésorerie	<u>11</u>
3.6	Ressources en capital	<u>12</u>
4.	Résumé des derniers trimestres	<u>13</u>
5.	Mesures de performance non conformes aux IFRS	<u>13</u>
6.	Risques et incertitudes	<u>15</u>
7.	Estimations et jugements significatifs	<u>15</u>
8.	Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière	<u>15</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 23 mars 2024 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 30 décembre 2023 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.sedarplus.ca 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 6 Risques et incertitudes du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs 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.sedarplus.ca 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 2024

Au cours de la période de 12 semaines close le 23 mars 2024, les événements suivants ont 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.

Acquisition d'actifs

Le 15 mars 2024, la Société a fait l'acquisition de certains actifs liés aux activités de services alimentaires de Beaudry & Cadrin Inc. (« l'Acquisition d'actifs »). Se référer à la note 7 Immobilisations incorporelles des états financiers consolidés pour plus de détails.

Modification et mise à jour de la facilité de crédit

Le 18 mars 2024, la Société a conclu une entente modifiée et mise à jour de sa facilité de crédit garantie de premier rang d'un montant autorisé de 71,8 millions \$, incluant un prêt à terme de 21,8 millions \$ et d'un crédit rotatif de 50,0 millions \$, dont 5,0 millions \$ en marge de crédit d'exploitation. La facilité de crédit, telle que modifiée et mise à jour, vient désormais à échéance le 18 février 2028. La facilité porte intérêt au coût des fonds majorés de 1,75 % à 2,75 % selon les ratios financiers de la Société. La facilité de crédit contient une clause accordéon permettant, de gré à gré, l'augmentation de la facilité de crédit de 35,0 millions \$ et autorisant ainsi le remboursement à l'échéance de la dette subordonnée si les conditions liées sont rencontrées.

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 2024, afin d'atteindre ses objectifs, le plan stratégique se définit et s'articule sur les piliers suivants :

1. Accélérer le développement 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
 - Améliorer la gestion de catégorie des produits;
 - 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
 - Optimiser la valeur de notre nouvelle marque employeur; et
 - Investir dans la formation de nos employés.

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 2024

À la fin de 2023, nous avons déménagé dans nos nouvelles installations de Saint-Bruno-de-Montarville, ce qui représentait l'accomplissement d'une étape clé de la prochaine phase de croissance de Colabor. Au cours du premier trimestre de 2024, nous sommes donc à finaliser la mise en place de ces installations conçues sur mesure pour permettre à Colabor d'accélérer la croissance des activités de Distribution dans l'ouest du Québec. Dans cette optique de croissance, nous avons aussi continué d'investir dans notre force de vente pour percer certaines régions de l'ouest du Québec au cours du premier trimestre de 2024.

De plus, nous avons aussi conclu l'Acquisition d'actifs tel que mentionné précédemment, ce qui s'inscrit parfaitement dans notre objectif de croissance.

2.3 Indicateurs de performance financière clés

Indicateurs de performance (en milliers de dollars, sauf le ratio d'endettement)	12 semaines	
	2024	2023
	\$	\$
Résultats et flux de trésorerie		
Ventes liées aux activités poursuivies	131 200	133 923
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 776)	(160)
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	4 882	5 574
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	11 745	807
Situation financière	Au 23 mars	Au 30 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Fonds de roulement ⁽²⁾	46 506	53 981
Ratio d'endettement ⁽³⁾	2,3x	2,4x
Dette nette ⁽⁴⁾	56 813	61 481

⁽¹⁾ Mesure non conforme aux IFRS. Se référer au tableau du rapprochement du résultat net au BAlIA ajusté à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS. Le BAlIA 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 / BAlIA ajusté moins les paiements des obligations locatives des quatre derniers trimestres. Se référer à la rubrique 5 Mesures de performance non conformes aux IFRS.

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

Faits saillants du premier trimestre

- Les ventes consolidées du premier trimestre se sont chiffrées à 131,2 millions \$, en baisse de 2,0 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du premier trimestre de 2024 et ayant affecté directement le secteur de la restauration.

- Le résultat net des activités poursuivies du premier trimestre s'est établi à (1,8) million \$, en baisse de 1,6 million \$ comparativement à un résultat net de (0,2) million \$ pour la période correspondante de 2023. Ce résultat s'explique par la baisse du BAIIA ajusté⁽¹⁾ et une hausse de l'amortissement et des charges financières dû aux charges locatives principalement pour notre nouveau bail de Saint-Bruno-de-Montarville.
- Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre provenant des activités poursuivies a atteint 4,9 millions \$ ou 3,7 % des ventes des activités poursuivies comparativement à 5,6 millions \$ ou 4,2 % des ventes des activités poursuivies en 2023.
- La diminution de la dette nette⁽⁴⁾ qui se chiffre à 56,8 millions \$ au 23 mars 2024 comparativement à 61,5 millions \$ à la fin de l'exercice 2023, s'explique par un remboursement de 3,0 millions \$ de la facilité de crédit. Le ratio d'endettement⁽³⁾ se chiffre à 2,3x le 23 mars 2024, comparativement à 2,4x à la fin de l'exercice 2023.
- Au 23 mars 2024, le fonds de roulement⁽²⁾ de la Société s'est chiffré à 46,5 millions \$, en baisse par rapport à 54,0 millions \$ à la fin de l'exercice précédent. Cette variation s'explique entre autres par l'effet de saisonnalité.

3. Résultats d'exploitation et financiers

3.1 Résultats d'exploitation

Sommaire des résultats pour la période de 12 semaines close le 23 mars 2024

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2024 \$	2023 \$	
Ventes	131 200	133 923	(2,0)
Coût des marchandises vendues	106 622	108 828	(2,0)
Charges d'exploitation ⁽²⁾	19 696	19 521	0,9
Charges opérationnelles	126 318	128 349	(1,6)
BAIIA ajusté⁽¹⁾	4 882	5 574	(12,4)
Marge du BAIIA ajusté⁽¹⁾	3,7 %	4,2 %	

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

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

3.1.1 Ventes consolidées

Les ventes consolidées du premier trimestre de 2024 étaient de 131,2 millions \$ comparativement à 133,9 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une diminution de 2,0 %.

Les ventes des activités de distribution ont augmenté de 0,4 % ce qui s'explique essentiellement par une croissance du volume dont une partie est liée aux nouveaux contrats et le développement de nouveaux territoires, ainsi que l'impact de l'inflation. Cette croissance a été mitigée par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du premier trimestre de 2024 affectant directement le créneau de la restauration.

Les ventes des activités de grossiste ont baissé de 8,7 % ce qui s'explique essentiellement par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du premier trimestre de 2024, tel qu'expliqué précédemment, et mitigé par l'impact de l'inflation.

3.1.2 Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles consolidées du premier trimestre de 2024 étaient de 126,3 millions \$ comparativement à 128,3 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une baisse de 1,6 %.

La diminution des charges opérationnelles provient essentiellement de la baisse des coûts de marchandises vendues de 2,0 % en lien avec la baisse des ventes de 2,0 %. La marge brute du premier trimestre de 2024 est demeurée stable par rapport à 2023.

La hausse des charges d'exploitation s'explique par une hausse des salaires et avantages sociaux en lien entre autres avec la hausse du coût de la vie et des investissements afin d'accroître l'étendue de notre territoire.

3.1.3 BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ du premier trimestre de 2024 était de 4,9 millions \$ comparativement à 5,6 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une diminution de 12,4 % et en pourcentage des ventes, les marges du BAIIA ajusté⁽¹⁾ ont atteint 3,7 % par rapport à 4,2 % lors de la période correspondante de 2023. Ces variations s'expliquent essentiellement par la décroissance des ventes et la hausse des charges d'exploitation, tel qu'expliqué précédemment.

3.1.4 Amortissements

Amortissements pour la période de 12 semaines close le 23 mars 2024

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2024 \$	2023 \$	
Amortissement des immobilisations corporelles	716	1 006	(28,8)
Amortissement des immobilisations incorporelles	996	945	5,4
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2 859	2 510	13,9
Amortissements	4 571	4 461	2,5

Pour la période de 12 semaines close le 23 mars 2024, la charge d'amortissements est en hausse de 2,5 % comparativement au trimestre correspondant de 2023 et s'explique principalement par l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation suite au renouvellement et l'entrée en vigueur de nouveaux baux depuis les 12 derniers mois, mitigé par la baisse des amortissements des immobilisations corporelles.

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

3.1.5 Charges financières

Charges financières pour la période de 12 semaines close le 23 mars 2024

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines		Écart %
	2024 \$	2023 \$	
Intérêts sur la facilité de crédit	670	476	40,8 %
Intérêts sur la dette subordonnée	250	250	— %
Intérêts sur les obligations locatives	1 548	378	309,5 %
Autres	121	138	(12,3)%
Charges financières	2 589	1 242	108,5 %

Les charges financières de la période de 12 semaines close le 23 mars 2024 se sont établies à 2,6 millions \$, comparativement à 1,2 million \$ pour la période correspondante de 2023. Cette hausse s'explique par l'augmentation de nos obligations locatives dont celles pour les locaux situés à Saint-Bruno-de-Montarville dont nous avons pris possession vers la fin de l'exercice 2023, l'augmentation des taux d'intérêt et de notre niveau d'endettement.

3.1.6 Impôts sur le résultat

Aux premiers trimestres de 2024 et 2023, le recouvrement d'impôts a atteint 0,6 million \$ et 0,1 million \$ respectivement. La variation provient essentiellement de la baisse du résultat avant impôts.

3.1.7 Résultat net

Résultat net pour la période de 12 semaines close le 23 mars 2024

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

	12 semaines		Écart %
	2024 \$	2023 \$	
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 776)	(160)	1 010,0
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	—	—
Résultat net	(1 776)	(160)	1 010,0
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	(0,02)	—	100,0
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités abandonnées	—	—	—
Résultat net par action de base et dilué	(0,02)	—	100,0

Le résultat net lié aux activités poursuivies et le résultat net du premier trimestre de 2024 étaient de (1,8) million \$ ou (0,02) \$ par action, comparativement à (0,2) million \$ ou 0,00 \$ par action lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Les principales variations du trimestre sont la baisse du BAIIA ajusté⁽¹⁾ tel qu'expliqué précédemment, combinée à la hausse des amortissements et des charges financières, mitigée par une hausse du recouvrement d'impôts. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période de 12 semaines est de 101 986 464 comparativement à 101 954 885 lors de la période correspondante de 2023.

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 23 mars 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$	Écart \$
Actifs courants			
Clients et autres débiteurs	47 436	48 544	(1 108)
Stocks	47 453	50 730	(3 277)
Actifs courants	94 889	99 274	(4 385)
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	48 383	45 293	3 090
Fonds de roulement⁽²⁾	46 506	53 981	(7 475)

⁽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 23 mars 2024, le fonds de roulement⁽²⁾ de la Société s'est chiffré à 46,5 millions \$, en baisse de 7,5 millions \$ par rapport à la fin de l'exercice 2023. La baisse s'explique de la façon suivante :

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

Clients et autres débiteurs

Le solde des clients et autres débiteurs est en baisse de 1,1 million \$ par rapport au 30 décembre 2023, provenant de la baisse des ventes au cours du premier trimestre de 2024 par rapport au quatrième trimestre de 2023 expliqué par l'effet de saisonnalité.

Stocks

Le solde des stocks est en baisse de 3,3 millions \$ par rapport au 30 décembre 2023. Cette réduction provient d'une amélioration du taux de rotation des stocks, ainsi qu'à une demande moindre causée par l'effet de la saisonnalité.

Fournisseurs et autres créditeurs

Le solde des fournisseurs et autres créditeurs est en hausse de 3,1 millions \$ par rapport au 30 décembre 2023 provenant essentiellement du décalage de paiement des fournisseurs.

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 23 mars 2024 et leurs écarts par rapport à l'exercice financier se terminant le 30 décembre 2023.

(en milliers de dollars)

	Au 23 mars 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$	Écart \$
Immobilisations corporelles	23 296	23 510	(214)
Immobilisations incorporelles	20 359	18 498	1 861
Actifs au titre de droits d'utilisation	105 353	106 954	(1 601)
Actifs d'impôts différés	2 789	2 118	671
Dette à long terme	55 332	58 522	(3 190)
Obligations locatives	111 229	110 937	292
Contrepartie éventuelle	1 029	646	383
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	106 664	108 479	(1 815)

Immobilisations corporelles

La réduction des immobilisations corporelles provient essentiellement de l'amortissement mitigé par des acquisitions.

Immobilisations incorporelles

L'augmentation des immobilisations incorporelles provient essentiellement de l'Acquisition d'actifs pour un montant de 2,5 millions \$, mitigée par l'amortissement.

Actifs au titre de droits d'utilisation

La réduction des actifs au titre de droits d'utilisation provient essentiellement de l'amortissement, mitigé par la signature de nouveaux contrats de location.

Actifs d'impôts différés

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

Dette à long terme

La diminution de la dette à long terme provient essentiellement des remboursements de la facilité de crédit au cours de la période.

Obligations locatives

L'augmentation des obligations locatives provient essentiellement de la signature de nouveaux contrats de location, mitigée par les paiements effectués au cours de la période.

Contrepartie éventuelle

L'augmentation de la contrepartie éventuelle provient essentiellement de l'Acquisition d'actifs.

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 la période.

3.4 Données liées aux actions en circulation

Le tableau suivant présente les données sur les actions et options de la Société au 30 avril 2024. Se reporter à la note 6 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	101 986 464	257 054
Options sur les actions participantes à droit de vote		
Options en circulation	4 159 352	
Options pouvant être exercées	2 789 352	

3.5 Flux de trésorerie

Le tableau qui suit représente les flux de trésorerie consolidés pour la période de 12 semaines close le 23 mars 2024.

(en milliers de dollars)

	12 semaines	
	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	11 745	807
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 670)	(1 384)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(6 319)	354
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités poursuivies	1 756	(223)
Endettement bancaire au début	(3 000)	(1 275)
Endettement bancaire à la fin	(1 244)	(1 498)

Activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont atteint 11,7 millions \$ pour la période de 12 semaines de 2024 par rapport à 0,8 million \$ pour la période correspondante en 2023. Cette augmentation s'explique principalement par une utilisation inférieure du fonds de roulement⁽²⁾, mitigée par la diminution du BAIIA ajusté⁽¹⁾. L'utilisation inférieure du fonds de roulement⁽²⁾ s'explique par l'encaissement des comptes clients plus élevé en 2024 et le décalage des achats d'inventaires et paiements des fournisseurs.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement sont de 3,7 millions \$ pour la période de 12 semaines de 2024, comparativement à 1,4 million \$ pour la période correspondante de 2023. La variation provient essentiellement de l'acquisition d'immobilisations incorporelles de 2,5 millions \$ dans le cadre de l'Acquisition d'actifs.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement sont de (6,3) millions \$ pour la période de 12 semaines de 2024, en hausse comparativement à 0,4 million \$ pour la période correspondante en 2023. La variation provient principalement d'un remboursement de 3,0 millions \$ de la facilité de crédit en 2024, comparativement à une utilisation de la facilité de crédit de 4,0 millions \$ en 2023.

3.6 Ressources en capital

Tel que mentionné à la rubrique 2.1 Développements d'entreprise de 2024, la Société a signé une entente modifiée et mise à jour de sa facilité de crédit au cours du premier trimestre 2024.

Au 23 mars 2024, 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. Au 23 mars 2024, la facilité de crédit disponible est de 25,0 millions \$. Se référer à la rubrique 9 pour la gestion du risque de liquidité.

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

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

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)

	2024		2023		2022			
	T1 (12 semaines) \$	T4 (16 semaines) \$	T3 (12 semaines) \$	T2 (12 semaines) \$	T1 (12 semaines) \$	T4 (17 semaines) \$	T3 (12 semaines) \$	T2 (12 semaines) \$
Ventes	131 200	196 320	164 700	164 186	133 923	193 246	145 670	137 986
BAIIA ajusté⁽¹⁾	4 882	11 652	11 034	9 294	5 574	9 855	8 894	8 006
Frais non liés aux opérations courantes	99	787	99	2	49	107	102	831
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 776)	354	3 539	2 314	(160)	1 682	2 832	1 690
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(455)	—	—	—	(419)	—	(14)
Résultat net	(1 776)	(101)	3 539	2 314	(160)	1 263	2 832	1 676
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	(0,02)	—	0,03	0,02	—	0,02	0,03	0,02
Résultat net par action de base et dilué	(0,02)	—	0,03	0,02	—	0,01	0,03	0,02

Le résultat net du premier trimestre de chaque exercice financier est généralement négativement impacté par son caractère saisonnier. Les ventes du quatrième trimestre de 2022 comportent une semaine supplémentaire comparativement à celui de 2023. Le résultat net du quatrième trimestre de 2023 a été impacté négativement par les frais non liés aux opérations courantes liés au déménagement du siège social et l'entrepôt qui étaient situés à Boucherville dans des nouveaux locaux à Saint-Bruno-de-Montarville.

5. Mesures de performance non conformes aux IFRS

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

BAIIA ajusté

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

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

Rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	12 semaines	
	2024	2023
	\$	\$
Résultat net lié aux activités poursuivies	(1 776)	(160)
Recouvrement d'impôts	(616)	(107)
Charges financières	2 589	1 242
Résultat opérationnel	197	975
Charges relatives au régime de rémunération à base d'actions	15	89
Frais non liés aux opérations courantes	99	49
Amortissements	4 571	4 461
BAIIA ajusté	4 882	5 574

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 23 mars 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$
Endettement bancaire	1 063	2 731
Portion à court terme de la dette à long terme	3 000	3 000
Dette à long terme	52 750	55 750
Dette nette	56 813	61 481

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 tels que présentés 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 23 mars 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$
BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres	36 862	37 554
Paiements sur obligations locatives des quatre derniers trimestres	11 682	12 390
Ratio d'endettement	2,3x	2,4x

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 29 février 2024 la « Notice », qui est accessible sur le site web SEDAR+ à www.sedarplus.ca 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.

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 basés sur les faits et l'information obtenue dont dispose la direction. 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 23 mars 2024 par rapport au 30 décembre 2023.

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 23 mars 2024. 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 23 mars 2024, 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 23 mars 2024 Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Au 30 décembre 2023 Juste valeur \$
Actif financier				
Courant				
Instrument financier dérivé	339	339	—	—
Non courant				
Instrument financier dérivé	—	—	413	413
Passifs financiers				
Courant				
Contrepartie éventuelle	673	673	646	646
Non courants				
Facilité de crédit	40 427	40 750	43 629	43 750
Dette subordonnée	14 905	15 000	14 893	15 000
Contrepartie éventuelle	356	356	—	—
	56 361	56 779	59 168	59 396

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 23 mars 2024, la juste valeur du swap de taux d'intérêt est un actif d'un montant de 0,3 million \$ comptabilisé à la rubrique Autres dans les actifs 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 et la portion à court terme est comptabilisée à la rubrique Autres dans les passifs courants à l'état consolidé de la situation financière.

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 30 décembre 2023), 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 30 décembre 2023.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de la période de 12 semaines close le 23 mars 2024.

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 23 mars 2024 dans l'exposition aux risques de la Société par rapport à la description donnée dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 décembre 2023.