



**GROUPE COLABOR INC.  
RAPPORT DE GESTION**

**Deuxième trimestre de 2024**

Périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 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>7</u>
3.1.2	Charges opérationnelles .....	<u>7</u>
3.1.3	BAIIA ajusté .....	<u>8</u>
3.1.4	Amortissements .....	<u>8</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>9</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>12</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.	Contrôles et procédures à l'égard de l'information financière .....	<u>16</u>
8.	Instruments financiers .....	<u>17</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 deuxième trimestre clos le 15 juin 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](http://www.sedarplus.ca) 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 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](http://www.sedarplus.ca) 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 2024

Au cours des périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 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 »). 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.

#### Nomination au conseil d'administration

Le 16 mai 2024, Mme Laurie Gauthier a été élue à titre d'administratrice de la Société.

### 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 et 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 avons donc finalisé la mise en place de ces installations. Ainsi, nous avons pu commencer au cours du deuxième trimestre à desservir des clients de distribution à partir 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 semestre de 2024.

De plus, nous avons aussi conclu l'Acquisition 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		24 semaines	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Résultats et flux de trésorerie</b>				
Ventes liées aux activités poursuivies	161 278	164 186	292 478	298 109
Résultat net lié aux activités poursuivies	1 679	2 314	(97)	2 154
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	9 718	9 294	14 600	14 868
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	4 978	11 268	16 723	12 075
<b>Situation financière</b>				
			Au 15 juin 2024	Au 30 décembre 2023
			\$	\$
Fonds de roulement <sup>(2)</sup>			49 465	53 981
Ratio d'endettement <sup>(3)</sup>			2,1x	2,4x
Dette nette <sup>(4)</sup>			55 997	61 481

<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. 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 deuxième trimestre

- Les ventes consolidées du deuxième trimestre se sont chiffrées à 161,3 millions \$, en baisse de 1,8 %, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les ventes consolidées cumulatives se sont chiffrées à 292,5 millions \$, en baisse de 1,9 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du premier semestre de 2024 ayant affecté directement le créneau de la restauration et celui du détail.
- Le résultat net des activités poursuivies du deuxième trimestre s'est établi à 1,7 million \$, en baisse de 0,6 million \$ comparativement à 2,3 millions \$ pour la même période de l'exercice correspondant de 2023. Le résultat net des activités poursuivies cumulatif s'est établi à (0,1) million \$, comparativement à 2,2 millions \$ en 2023. Ce résultat s'explique par une hausse des charges financières due aux charges locatives principalement pour notre nouveau bail de Saint-Bruno-de-Montarville, mitigé par une baisse de la charge d'impôts.
- Le BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> du deuxième trimestre provenant des activités poursuivies a atteint 9,7 millions \$ ou 6,0 % des ventes des activités poursuivies comparativement à 9,3 millions \$ ou 5,7 % des ventes des activités poursuivies en 2023. Le BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> cumulatif provenant des activités poursuivies a atteint 14,6 millions \$ ou 5,0 % des ventes des activités poursuivies comparativement à 14,9 millions \$ ou 5,0 % des ventes des activités poursuivies en 2023, une baisse de 1,8 %.
- La diminution de la dette nette<sup>(4)</sup> qui se chiffre à 56,0 millions \$ au 15 juin 2024 comparativement à 61,5 millions \$ à la fin de l'exercice 2023, s'explique par l'augmentation de l'encaisse et un remboursement de 1,8 million \$ de la facilité de crédit. Le ratio d'endettement<sup>(3)</sup> se chiffre à 2,1x par rapport à 2,4x à la fin de l'exercice 2023.
- Au 15 juin 2024, le fonds de roulement<sup>(2)</sup> de la Société s'est chiffré à 49,5 millions \$, en baisse par rapport à 54,0 millions \$ à la fin de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par le décalage de paiements des fournisseurs et une amélioration du taux de rotation des stocks.

## 3. Résultats d'exploitation et financiers

### 3.1 Résultats d'exploitation

#### Sommaire des résultats pour les périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 2024

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			24 semaines		
	2024 \$	2023 \$	Écart %	2024 \$	2023 \$	Écart %
<b>Ventes</b>	<b>161 278</b>	164 186	(1,8)	<b>292 478</b>	298 109	(1,9)
Coût des marchandises vendues	<b>131 292</b>	134 618	(2,5)	<b>237 914</b>	243 446	(2,3)
Charges d'exploitation <sup>(2)</sup>	<b>20 268</b>	20 274	0,0	<b>39 964</b>	39 795	0,4
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>151 560</b>	154 892	(2,2)	<b>277 878</b>	283 241	(1,9)
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>9 718</b>	9 294	4,6	<b>14 600</b>	14 868	(1,8)
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>6,0 %</b>	5,7 %		<b>5,0 %</b>	5,0 %	

<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 consolidées

Les ventes consolidées du deuxième trimestre de 2024 étaient de 161,3 millions \$ comparativement à 164,2 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une diminution de 1,8 %.

- Les ventes des activités de distribution ont augmenté de 0,7 % et s'explique essentiellement par une croissance du volume dont une partie est liée au développement de nouveaux territoires, ainsi que l'impact de l'inflation et l'Acquisition récente. Cette croissance a été mitigée par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du deuxième trimestre de 2024 affectant directement le créneau de la restauration et celui du détail.
- La ventes des activités de grossiste ont baissé de 8,4 % et s'explique essentiellement par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du deuxième trimestre de 2024, tel qu'expliqué précédemment, et mitigé par l'impact de l'inflation.

Les ventes consolidées cumulatives pour la période de 24 semaines de 2024 étaient de 292,5 millions \$ comparativement à 298,1 millions \$ lors de la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 1,9 %.

- Les ventes des activités de distribution ont augmenté de 0,8 % et 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 et l'Acquisition récente. Cette croissance a été mitigée par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du premier semestre de 2024 affectant directement le créneau de la restauration et celui du détail.
- Les ventes des activités de grossiste ont diminué de 8,9 % et s'explique essentiellement par un environnement macroéconomique plus difficile au cours du premier semestre de 2024, tel qu'expliqué précédemment, et mitigé par l'impact de l'inflation.

### 3.1.2 Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles consolidées du deuxième trimestre de 2024 étaient de 151,6 millions \$ comparativement à 154,9 millions \$ lors du trimestre correspondant de 2023, soit une diminution de 2,2 %.

- La diminution des charges opérationnelles provient essentiellement de la baisse des coûts de marchandises vendues de 2,5 % en lien avec la baisse des ventes de 1,8 %, combinée à une hausse de la marge brute au deuxième trimestre de 2024 par rapport à 2023.
- Les charges d'exploitation sont comparables à 2023.

Les charges opérationnelles consolidées cumulatives pour la période de 24 semaines de 2024 étaient de 277,9 millions \$ comparativement à 283,2 millions \$ lors de la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 1,9 %.

- La diminution des charges opérationnelles provient essentiellement de la baisse des coûts de marchandises vendues de 2,3 % en lien avec la baisse des ventes de 1,9 %, combinée à une légère hausse de la marge brute 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<sup>(1)</sup> du deuxième trimestre de 2024 était de 9,7 millions \$ comparativement à 9,3 millions \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 4,6 % et en pourcentage des ventes, les marges du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> ont atteint 6,0 % par rapport à 5,7 % lors de la période correspondante de 2023. Ces variations s'expliquent essentiellement par une amélioration de la marge brute provenant d'un meilleur mix de produits et clients, malgré la décroissance des ventes.

Le BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> cumulatif de la période de 24 semaines de 2024 a atteint 14,6 millions \$ comparativement à 14,9 millions \$ lors du semestre correspondant de l'exercice précédent, soit une diminution de 1,8 % et en pourcentage des ventes, les marges du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> sont demeurées stable à 5,0 % par rapport à 2023. Ces variations s'expliquent essentiellement par la décroissance des ventes mitigée par la baisse des charges opérationnelles, tel qu'expliqué précédemment.

### 3.1.4 Amortissements

#### Amortissements pour les périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 2024

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			24 semaines		
	2024 \$	2023 \$	Écart %	2024 \$	2023 \$	Écart %
Amortissement des immobilisations corporelles	704	1 002	(29,7)	1 420	2 008	(29,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 044	941	10,9	2 040	1 886	8,2
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2 892	2 738	5,6	5 751	5 248	9,6
<b>Amortissements</b>	<b>4 640</b>	<b>4 681</b>	<b>(0,9)</b>	<b>9 211</b>	<b>9 142</b>	<b>0,8</b>

Au deuxième trimestre de 2024, la charge d'amortissements est en baisse de 0,9 % comparativement à 2023 et s'explique principalement par la baisse des amortissements des immobilisations corporelles, mitigée par l'acquisition d'immobilisations incorporelles ainsi qu'à l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation suite au renouvellement et à l'entrée en vigueur de nouveaux baux depuis les 12 derniers mois.

Pour la période de 24 semaines close le 15 juin 2024, la charge d'amortissements est en hausse de 0,8 % comparativement à 2023 et s'explique principalement par l'acquisition d'immobilisations incorporelles ainsi qu'à l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation suite au renouvellement et à l'entrée en vigueur de nouveaux baux depuis les 12 derniers mois, mitigées par la baisse des amortissements des immobilisations corporelles.

<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.

### 3.1.5 Charges financières

#### Charges financières pour les périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 2024

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

	12 semaines			24 semaines		
	2024	2023	Écart	2024	2023	Écart
	\$	\$	%	\$	\$	%
Intérêts sur la facilité de crédit	735	590	24,6	1 405	1 066	31,8
Intérêts sur la dette subordonnée	292	251	16,3	542	501	8,2
Intérêts sur les obligations locatives	1 608	411	291,2	3 156	789	300,0
Autres	149	131	13,7	270	269	0,4
<b>Charges financières</b>	<b>2 784</b>	<b>1 383</b>	<b>101,3</b>	<b>5 373</b>	<b>2 625</b>	<b>104,7</b>

Les charges financières des périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 2024 se sont établies à 2,8 millions \$ et 5,4 millions \$ respectivement, comparativement à 1,4 million \$ et 2,6 millions \$ pour les périodes correspondantes 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

Au deuxième trimestre de 2024, la charge d'impôt a atteint 0,6 million \$ comparativement à 0,9 million \$ lors de la période correspondante de 2023. Pour la période cumulative de 24 semaines close le 15 juin 2024, le recouvrement d'impôts était de 0,1 million \$ comparativement à une charge d'impôt de 0,7 million \$ pour la période correspondante de 2023. La variation provient essentiellement de la baisse du résultat avant impôts.

### 3.1.7 Résultat net

#### Résultat net pour les périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 2024

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

	12 semaines			24 semaines		
	2024	2023	Écart	2024	2023	Écart
	\$	\$	%	\$	\$	%
Résultat net lié aux activités poursuivies	1 679	2 314	(27,4)	(97)	2 154	(104,5)
Résultat net lié aux activités abandonnées	(20)	—	—	(20)	—	—
<b>Résultat net</b>	<b>1 659</b>	<b>2 314</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(117)</b>	<b>2 154</b>	<b>(105,4)</b>
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	0,02	0,02	100,0	—	0,02	(100,0)
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	—
<b>Résultat net par action de base et dilué</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>100,0</b>	<b>—</b>	<b>0,02</b>	<b>100,0</b>

Le résultat net lié aux activités poursuivies et le résultat net du deuxième trimestre de 2024 était de 1,7 million \$ ou 0,02 \$ 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 des charges financières tel qu'expliqué précédemment, mitigée par une hausse du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> et une baisse de la charge d'impôts. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période de 12 semaines est de 101 986 464 comparativement à 101 967 291 lors de la période correspondante de 2023.

Le résultat net lié aux activités poursuivies et le résultat net cumulatifs pour la période de 24 semaines de 2024 ont atteint (0,1) million \$ ou 0,00 \$ par action, en baisse par rapport à 2,2 millions \$ ou 0,02 \$ par action lors de la période correspondante de 2023. La variation s'explique par la hausse des charges financières, tel qu'expliqué précédemment, combinée à une baisse du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup>, mitigées par la hausse du recouvrement d'impôts. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période de 24 semaines est de 101 986 464 comparativement à 101 961 088 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<sup>(2)</sup> de la Société.

(en milliers de dollars)

	Au 15 juin 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$	Écart \$
<b>Actifs courants</b>			
Clients et autres débiteurs	53 919	48 544	5 375
Stocks	53 622	50 730	2 892
<b>Actifs courants</b>	<b>107 541</b>	<b>99 274</b>	<b>8 267</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs	58 076	45 293	12 783
<b>Fonds de roulement<sup>(2)</sup></b>	<b>49 465</b>	<b>53 981</b>	<b>(4 516)</b>

<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.

Au 15 juin 2024, le fonds de roulement<sup>(2)</sup> de la Société s'est chiffré à 49,5 millions \$, en baisse de 4,5 millions \$ par rapport à la fin de l'exercice 2023. La baisse s'explique de la façon suivante :

### Clients et autres débiteurs

Le solde des clients et autres débiteurs est en hausse de 5,4 millions \$ par rapport au 30 décembre 2023, provenant de l'augmentation des ventes au deuxième trimestre par rapport à la fin du quatrième trimestre de 2023 directement en lien avec l'effet de la saisonnalité.

### Stocks

Le solde des stocks est en hausse de 2,9 millions \$ par rapport au 30 décembre 2023. Cette hausse provient de l'augmentation du volume de ventes et d'une augmentation des investissements en inventaire, entre autres en prévision de la saison estivale, mitigé par une amélioration du taux de rotation des stocks.

### Fournisseurs et autres créditeurs

Le solde des fournisseurs et autres créditeurs est en hausse de 12,8 millions \$ par rapport au 30 décembre 2023 provenant essentiellement de la hausse des inventaires et du décalage des paiements fournisseurs.

<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.

### 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 15 juin 2024 et leurs écarts par rapport à l'exercice financier se terminant le 30 décembre 2023.

(en milliers de dollars)

	Au 15 juin 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$	Écart \$
Immobilisations corporelles	23 314	23 510	(196)
Immobilisations incorporelles	19 314	18 498	816
Actifs au titre de droits d'utilisation	103 852	106 954	(3 102)
Actifs d'impôts différés	2 979	2 118	861
Dette à long terme	56 583	58 522	(1 939)
Obligations locatives	111 958	110 937	1 021
Contrepartie éventuelle	1 071	646	425
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	108 282	108 479	(197)

#### 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 récente 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 récente et de la charge de désactualisation financière.

### 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 22 juillet 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 \$
<b>Actions ordinaires</b>		
Actions ordinaires participantes à droit de vote	101 986 464	257 054
<b>Options sur les actions participantes à droit de vote</b>		
Options en circulation	4 144 352	
Options pouvant être exercées	2 901 852	

### 3.5 Flux de trésorerie

Le tableau qui suit représente les flux de trésorerie consolidés pour les périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 2024.

(en milliers de dollars)

	12 semaines		24 semaines	
	2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>4 978</b>	11 268	<b>16 723</b>	12 075
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(612)</b>	(2 223)	<b>(4 282)</b>	(3 607)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(2 098)</b>	(5 069)	<b>(8 417)</b>	(4 715)
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités poursuivies	<b>2 268</b>	3 976	<b>4 024</b>	3 753
Variation nette de la trésorerie et équivalent de trésorerie des activités abandonnées	<b>(20)</b>	—	<b>(20)</b>	—
Endettement bancaire au début	<b>(1 244)</b>	(1 498)	<b>(3 000)</b>	(1 275)
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin</b>	<b>1 004</b>	2 478	<b>1 004</b>	2 478

#### Activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont atteint 5,0 millions \$ pour le deuxième trimestre par rapport à 11,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par une utilisation supérieure du fonds de roulement<sup>(2)</sup>, mitigée par l'augmentation du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup>. L'utilisation supérieure du fonds de roulement<sup>(2)</sup> s'explique par l'augmentation des investissements d'inventaires et le décalage des paiements des fournisseurs.

<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.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont atteint 16,7 millions \$ pour la période de 24 semaines de 2024 par rapport à 12,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est due principalement par une utilisation inférieure du fonds de roulement<sup>(2)</sup>, qui s'explique par le décalage des paiements des fournisseurs, mitigé par l'augmentation d'achats d'inventaires.

#### **Activités d'investissement**

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement sont de (0,6) million \$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à (2,2) millions \$ pour la période correspondante de 2023. La variation provient essentiellement du paiement du solde d'acquisition de GRA pour un montant de 1,0 million \$ en 2023.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement sont de (4,3) millions \$ pour la période de 24 semaines de 2024, comparativement à (3,6) millions \$ pour la période correspondante de 2023. Les variations proviennent essentiellement de l'acquisition d'immobilisations incorporelles de 2,5 millions \$ dans le cadre de l'Acquisition récente, net d'une diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles et du paiement du solde d'acquisition de GRA.

#### **Activités de financement**

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement sont de (2,1) millions \$ pour le deuxième trimestre de 2024, en baisse par rapport à (5,1) millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation provient principalement d'une utilisation additionnelle de 1,3 million \$ de la facilité de crédit en 2024, comparativement à un remboursement de la facilité de crédit de 0,8 million \$ en 2023, combinée à une diminution des déboursés en lien avec les obligations locatives.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement sont de (8,4) millions \$ pour la période de 24 semaines de 2024 comparativement à (4,7) millions \$ pour la période correspondante de 2023. La variation provient principalement d'un remboursement de la facilité de crédit de 1,8 million \$, comparativement à une utilisation additionnelle de 3,3 millions \$ en 2023, mitigé par une diminution des déboursés en lien avec les obligations locatives.

### **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 15 juin 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 15 juin 2024, la facilité de crédit disponible est de 24,5 millions \$. Se référer à la rubrique 8 pour la gestion du risque de liquidité.

<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)

	2024			2023			2022	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	(12 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)	(17 semaines)	(12 semaines)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>	<b>161 278</b>	131 200	196 320	164 700	164 186	133 923	193 246	145 670
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>9 718</b>	4 882	11 652	11 034	9 294	5 574	9 855	8 894
<b>Frais non liés aux opérations courantes</b>	<b>23</b>	99	787	99	2	49	107	102
<b>Résultat net lié aux activités poursuivies</b>	<b>1 679</b>	(1 776)	354	3 539	2 314	(160)	1 682	2 832
<b>Résultat net lié aux activités abandonnées</b>	<b>(20)</b>	—	(455)	—	—	—	(419)	—
<b>Résultat net</b>	<b>1 659</b>	(1 776)	(101)	3 539	2 314	(160)	1 263	2 832
<b>Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies</b>	<b>0,02</b>	(0,02)	—	0,03	0,02	—	0,02	0,03
<b>Résultat net par action de base et dilué</b>	<b>0,02</b>	(0,02)	—	0,03	0,02	—	0,01	0,03

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.

<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		24 semaines	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net lié aux activités poursuivies</b>	<b>1 679</b>	2 314	<b>(97)</b>	2 154
Charge (recouvrement) d'impôts	<b>555</b>	854	<b>(61)</b>	747
Charges financières	<b>2 784</b>	1 383	<b>5 373</b>	2 625
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 018</b>	4 551	<b>5 215</b>	5 526
Charges relatives au régime de rémunération à base d'actions	<b>37</b>	60	<b>52</b>	149
Frais non liés aux opérations courantes	<b>23</b>	2	<b>122</b>	51
Amortissements	<b>4 640</b>	4 681	<b>9 211</b>	9 142
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>9 718</b>	9 294	<b>14 600</b>	14 868

### 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 15 juin 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$
(Encaisse) endettement bancaire	<b>(1 003)</b>	2 731
Portion à court terme de la dette à long terme	<b>3 000</b>	3 000
Dette à long terme	<b>54 000</b>	55 750
<b>Dette nette</b>	<b>55 997</b>	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 15 juin 2024 \$	Au 30 décembre 2023 \$
BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres	37 286	37 554
Paiements sur obligations locatives des quatre derniers trimestres	10 744	12 390
Ratio d'endettement	2,1x	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](http://www.sedarplus.ca) 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.

### Risque lié aux processus d'appel d'offres

Une entente d'approvisionnement présentement en vigueur liant Colabor avec un client important vient à échéance au début de décembre 2024 et fait présentement l'objet d'un processus d'appel d'offres public pour son renouvellement. Nous ne pouvons prévoir si la proposition de Colabor en réponse à cet appel d'offres sera retenu ou si le contrat d'approvisionnement consenti à Colabor suite à cet appel d'offres sera sur la base de modalités commerciales équivalentes à celles du contrat se terminant en décembre 2024.

## 7. 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 15 juin 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 24 semaines close le 15 juin 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.

## 8. 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 15 juin 2024 Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Au 30 décembre 2023 Juste valeur \$
<b>Actif financier</b>				
Courant				
Instrument financier dérivé	233	233	—	—
Non courant				
Instrument financier dérivé	—	—	413	413
<b>Passifs financiers</b>				
Courant				
Contrepartie éventuelle	701	701	646	646
Non courants				
Facilité de crédit	41 667	42 000	43 629	43 750
Dette subordonnée	14 916	15 000	14 893	15 000
Contrepartie éventuelle	370	370	—	—
	<b>57 654</b>	<b>58 071</b>	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 15 juin 2024, la juste valeur du swap de taux d'intérêt est un actif d'un montant de 0,2 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 des périodes de 12 et 24 semaines closes le 15 juin 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 24 semaines close le 15 juin 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.