



## **Fonds de revenu Colabor**

### **États financiers consolidés intermédiaires au 22 mars 2008 et 24 mars 2007**

(non vérifiés)

États financiers	
Résultats consolidés	2
Déficit consolidé	3
Surplus d'apport consolidés	3
Flux de trésorerie consolidés	4
Bilans consolidés	5
Notes complémentaires	6 - 11

Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par le vérificateur du Fonds.

## Fonds de revenu Colabor

### Résultats consolidés

(non vérifiés et en milliers de dollars, sauf le bénéfice par part)

	2008-03-22 (82 jours)	2007-03-24 (83 jours)
	\$	\$
Ventes	<u>180,029</u>	<u>162,667</u>
Bénéfice avant les postes suivants	----- 5,355	----- 4,647
Frais financiers	1,423	1,538
Amortissement des immobilisations	646	645
Amortissement des actifs incorporels	<u>1,633</u>	<u>1,525</u>
	<u>3,702</u>	<u>3,708</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et participation des porteurs de parts sans contrôle	----- 1,653	----- 939
Impôts sur les bénéfices		
Exigibles	205	
Futurs	<u>259</u>	
	<u>464</u>	
Bénéfice avant participation des porteurs de parts sans contrôle	1,189	939
Participation des porteurs de parts sans contrôle	<u>598</u>	<u>393</u>
<b>Bénéfice net et résultat étendu</b>	<u>591</u>	<u>546</u>
Bénéfice net de base et dilué par part (note 10)	<u>0.06 \$</u>	<u>0.06 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

**Fonds de revenu Colabor**  
**Déficit consolidé**  
**Surplus d'apport consolidés**

(non vérifiés et en milliers de dollars)

	2008-03-22 (82 jours)	2007-03-24 (83 jours)
	\$	\$
<b>DÉFICIT CONSOLIDÉ</b>		
Déficit au début	(11,797)	(977)
Bénéfice net	591	546
	<u>(11,206)</u>	<u>(431)</u>
Distributions déclarées	1,775	1,767
Déficit à la fin	<u>(12,981)</u>	<u>(2,198)</u>
<b>SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉS</b>		
Surplus d'apport au début	189	128
Coût de rémunération lié au régime d'intéressement à long terme	66	38
Acquisition des parts par les participants au régime d'intéressement à long terme	<u>(224)</u>	<u>(150)</u>
	<u>31</u>	<u>16</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

## Fonds de revenu Colabor

### Flux de trésorerie consolidés

(non vérifiés et en milliers de dollars)

	2008-03-22 (82 jours)	2007-03-24 (83 jours)
	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	591	546
Éléments hors caisse		
Amortissement des immobilisations	646	645
Amortissement des actifs incorporels	1,633	1,525
Amortissement des frais de financement reportés	19	19
Participation des porteurs de parts sans contrôle	598	393
Impôts futurs	259	
Coût de rémunération lié au régime d'intéressement à long terme	66	38
Amortissement des coûts de transaction relatifs aux débetures	206	187
	<u>4,018</u>	<u>3,353</u>
Variations de l'actif et du passif d'exploitation	9,040	1,748
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>13,058</u>	<u>5,101</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'une entreprise (note 2)	(12,784)	(109,048)
Immobilisations	(142)	(350)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(12,926)</u>	<u>(109,398)</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Emprunts bancaires	9,693	38,542
Distributions versées aux porteurs de parts	(2,663)	(2,285)
Distributions versées aux porteurs de parts de Colabor SC échangeables	(1,369)	(1,369)
Remboursement de la dette à long terme	(117)	(117)
Achat de parts détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement à long terme	(575)	(238)
Émission de débetures		48,000
Émission de parts de fiducie		24,761
Frais d'émission de parts et de débetures		(1,404)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>4,969</u>	<u>105,890</u>
<b>Variation nette du découvert bancaire</b>	<b>5,101</b>	<b>1,593</b>
Découvert bancaire au début	(9,773)	(3,337)
Découvert bancaire à la fin	<u>(4,672)</u>	<u>(1,744)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

## Fonds de revenu Colabor

### Bilans consolidés

(en milliers de dollars)

	2008-03-22 (non vérifié)	2007-12-31
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Débiteurs	66,034	52,074
Stock	52,549	48,404
Frais payés d'avance	1,964	725
	<u>120,547</u>	<u>101,203</u>
Frais de financement reportés	145	164
Immobilisations	11,419	10,892
Actifs incorporels	115,416	117,049
Écarts d'acquisition	37,479	33,979
	<u>285,006</u>	<u>263,287</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	4,672	9,773
Comptes fournisseurs et charges à payer	69,624	52,026
Solde de prix d'achat à payer (note 2)	1,386	
Impôts sur les bénéfices à payer	692	605
Distributions à verser aux porteurs de parts		888
Distributions à verser aux porteurs de parts de Colabor SC échangeables		456
Remises à payer	14,541	13,453
Revenus reportés	431	459
Versements sur la dette à long terme	468	468
	<u>91,814</u>	<u>78,128</u>
Emprunts bancaires	33,069	23,376
Dette à long terme	1,092	1,209
Déventures	45,441	45,235
Passif au titre des prestations d'avantages sociaux constitués	752	752
Impôts futurs	6,549	6,290
Participation des porteurs de parts sans contrôle	28,872	29,187
	<u>207,589</u>	<u>184,177</u>
<b>AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
Compte de capital des porteurs de parts	88,905	88,905
Option de conversion des déventures	2,337	2,337
Surplus d'apport	31	189
Parts détenus au titre du régime d'intéressement à long terme	(875)	(524)
Déficit	(12,981)	(11,797)
	<u>77,417</u>	<u>79,110</u>
	<u>285,006</u>	<u>263,287</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

## Fonds de revenu Colabor

### Notes complémentaires

22 mars 2008

(non vérifiés, les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars, sauf le bénéfice par part)

#### 1 - MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ils sont dressés conformément aux conventions comptables décrites aux états financiers vérifiés du Fonds de l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Les états financiers intermédiaires doivent être lus en tenant compte des états financiers énumérés précédemment.

#### 2 - ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 17 mars 2008, le Fonds a acquis la quasi-totalité de l'actif net de Bruce Edmeades Co, une société exerçant ses activités dans le secteur de la distribution aux entreprises de services alimentaires. Les résultats d'exploitation sont consolidés à l'état des résultats depuis la date d'acquisition.

Incluant des coûts directs d'acquisition estimés à 3 500 000 \$, la répartition préliminaire du prix d'achat a été déterminée comme suit :

	\$
Actif à court terme	19,128
Immobilisations	1,031
Écart d'acquisition (1)	3,500
Passif à court terme	(9,489)
Prix d'achat préliminaire	<u>14,170</u>
Solde de prix d'achat à payer	<u>1,386</u>
Contrepartie payée en espèces	<u><u>12,784</u></u>

(1) Des actifs incorporels à durée de vie définie telles que des relations clients pourraient être identifiés, évalués et présentés distinctement de l'écart d'acquisition une fois que le Fonds aura obtenu l'information nécessaire et que la répartition du prix d'achat sera finalisée.

#### 3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1er janvier 2008, le Fonds a adopté les recommandations du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (le « Manuel de l'ICCA »), soit celles du chapitre 3031, « Stocks », en remplacement du chapitre 3030 du même nom. Le nouveau chapitre donne des directives quant à la base et à la méthode d'évaluation des stocks et permet aussi, en cas de remontée de la valeur de ceux-ci, la reprise de dépréciations prises antérieurement. Finalement, le chapitre donne de nouvelles directives concernant les informations à fournir sur les méthodes comptables adoptées, les valeurs comptables, les montants comptabilisés en charges, les dépréciations et le montant de toute reprise de dépréciation. L'écart dans l'évaluation du solde d'ouverture des stocks peut être appliqué au solde d'ouverture des stocks de la période avec ajustement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis, sans retraitement des périodes antérieures, ou rétrospectivement avec retraitement des états financiers des périodes antérieures.

De plus, le 1er janvier 2008, le Fonds a aussi adopté les recommandations du Manuel de l'ICCA relativement à trois chapitres. Il s'agit des chapitres 3862, « Instruments financiers - informations à fournir », 3863, « Instruments financiers - présentation » et 1535, « Informations à fournir concernant le capital ».

## Fonds de revenu Colabor

### Notes complémentaires

22 mars 2008

(non vérifiés, les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars, sauf le bénéfice par part)

---

#### **3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

Le chapitre 3862 décrit l'information à fournir par les entités relativement à l'importance des instruments financiers par rapport à la situation et à la performance de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Ce chapitre complète les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des instruments financiers énoncés dans le chapitre 3855, « Instruments financiers - évaluation et comptabilisation ».

Le chapitre 3863 établit les normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il vient compléter les normes de présentation du chapitre 3861, « Instruments financiers - informations à fournir et présentation ».

Le chapitre 1535 établit les normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.

Ces nouvelles recommandations n'ont eu aucun effet sur les résultats, les flux de trésorerie et le bilan consolidés du Fonds.

#### **4 - REMISES DES FOURNISSEURS**

Dans le cadre du CPN-144, « Comptabilisation par un client (y compris un revendeur) de certaines contreparties reçues d'un fournisseur », le Fonds doit divulguer le montant constaté pour lequel toutes les conditions donnant droit aux remises des fournisseurs n'ont pas encore été remplies. Pour la période de 82 jours terminée le 22 mars 2007, le Fonds a constaté un montant de 3 342 000 \$ (2 782 000 \$ en 2007) estimé en fonction de l'atteinte de certaines conditions nécessaires à l'obtention des remises.

#### **5 - RÉGIME D'INTÉRESSEMENT À LONG TERME**

Le 27 février 2008, selon les termes du régime d'intéressement à long terme, 19 704 parts (dont le coût était de 224 000 \$) ont été libérées. Cette même journée, le Fonds a octroyé un montant de 575 000 \$ en vertu du régime d'intéressement à long terme et 53 195 parts ont été acquises sur le marché à cet effet. Pour la période de 82 jours terminée le 22 mars 2008, le coût de rémunération passé en charges a été de 66 000 \$ (38 000 \$ en 2007).

#### **6 - AVANTAGES SOCIAUX FUTURS**

Pour la période de 82 jours terminée le 22 mars 2008, la charge totale à l'égard des régimes de retraite à prestations déterminées s'est élevée à 38 000 \$ (35 000 \$ en 2007).

## Fonds de revenu Colabor

### Notes complémentaires

22 mars 2008

(non vérifiés, les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars, sauf le bénéfice par part)

#### 7 - GESTION DU CAPITAL

À l'égard de la gestion de son capital, l'objectif du Fonds est de protéger ses actifs et sa capacité de rester en exploitation, tout en maximisant la croissance de ses activités et le rendement pour ses porteurs de parts. Le capital du Fonds est composé de l'avoir des porteurs de parts et des débetures. Outre l'adoption d'une philosophie conservatrice à l'égard de la protection du bilan, cet objectif est atteint grâce à une gestion prudente du capital généré par la croissance interne, à l'optimisation de l'utilisation du capital à moindre coût et à l'utilisation du capital lorsqu'il est nécessaire de financer des mesures de croissance.

Bien qu'il n'y ait aucune exigence externe imposée à l'égard du capital, le Fonds est assujéti à certaines clauses restrictives relativement à ses facilités de crédit, lesquelles comprennent un ratio de la dette totale portant intérêt (excluant les débetures) sur le bénéfice avant frais financiers, amortissements et impôts sur les bénéfices (« BAIIA ») et un ratio de couverture d'intérêt.

Les objectifs du Fonds à l'égard du capital pour l'exercice 2008 comprennent ce qui suit :

	<u>Objectifs</u>	<u>2008-03-22</u>	<u>2007-12-31</u>
Dette totale portant intérêt (excluant les débetures) / BAIIA (1)	Maximum de 2,50:1,00	1,17	0,89
BAIIA / frais financiers (1)	Minimum de 4,00:1,00	4,72	4,54

(1) Ces ratios sont calculés sur une période de 12 mois consécutifs.

Le Fonds a l'intention de maintenir une structure du capital flexible conforme aux objectifs énoncés ci-dessus et de réagir aux variations de la conjoncture économique et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, le Fonds peut acquérir des parts aux fins d'annulation dans le cadre d'offres publiques de rachat dans le cours normal des affaires, émettre de nouvelles parts, réunir des capitaux sous forme d'instruments de créance (garantis, non garantis, convertibles ou autres) ou refinancer la dette existante avec des instruments assortis d'autres caractéristiques.



# Fonds de revenu Colabor

## Notes complémentaires

22 mars 2008

(non vérifiés, les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars, sauf le bénéfice par part)

---

### **8 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

#### **Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

Le Fonds est exposé à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction du Fonds. Le Fonds ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

#### **Risques financiers**

Les principaux risques financiers auxquels le Fonds est exposé ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après.

##### Risque de taux d'intérêt

Les débetures portent intérêt à taux fixe et exposent donc le Fonds au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Le découvert bancaire, l'emprunt bancaire et la dette à long terme portent intérêt à des taux variables et exposent donc le Fonds à un risque de flux de trésorerie découlant des variations des taux d'intérêt. Les autres actifs et passifs financiers du Fonds ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. Le Fonds n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

L'analyse de sensibilité comprend les éléments qui portent intérêt à des taux variables et démontre qu'une variation de 1% du taux préférentiel bancaire aurait une incidence de 61 000 \$ sur le bénéfice net du trimestre.

##### Risque de crédit

En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers du Fonds exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le risque de crédit du Fonds provient principalement des comptes clients. Le risque de crédit lié aux comptes clients est généralement diversifié à l'exception d'un client qui représente 13 % des comptes clients au 22 mars 2008. Le Fonds exige des garanties pour certains de ses clients. Au 22 mars 2008, le Fonds détient des garanties pour 32 % des comptes clients. La politique du Fonds consiste à soumettre chaque client à une procédure de vérification de son crédit.

Les débiteurs du Fonds ont été examinés afin de détecter des indicateurs de moins-value. Il a été déterminé que certains débiteurs avaient subi une moins-value et, par conséquent, une provision de 340 000 \$ a été comptabilisée. Les débiteurs ayant subi une moins-value éprouvent des difficultés financières.

##### Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que le Fonds dispose de sources de financement sous la forme d'emprunts bancaires autorisés suffisants. Le Fonds établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'il dispose des fonds nécessaires pour remplir ses obligations. Compte tenu des sources de liquidités disponibles du Fonds, la direction juge que le risque de liquidité est peu élevé.

## Fonds de revenu Colabor

### Notes complémentaires

22 mars 2008

(non vérifiés, les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars, sauf le bénéfice par part)

#### 8 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les passifs du Fonds comportent les échéances suivantes:

	<u>Échéance avant 12 mois</u>	<u>Échéance 1 an à 5 ans</u>
Découvert bancaire	4,672	
Comptes fournisseurs et charges à payer	69,624	
Solde de prix d'achat à payer	1,386	
Dette à long terme	468	1,092
Emprunts bancaires		33,069
Débetures (valeur nominale)		49,528
	<u>76,150</u>	<u>83,689</u>

#### 9 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Fonds compte deux secteurs d'activités isolables : celui de la distribution à des distributeurs en alimentation (Division Boucherville) et celui de la distribution aux entreprises de services alimentaires (Division Summit).

Les conventions comptables qui s'appliquent aux secteurs isolables sont les mêmes que celles décrites dans les états financiers vérifiés du Fonds de l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Le Fonds évalue la performance selon les bénéfices avant frais financiers, amortissements, impôts sur les bénéfices et participation des porteurs de parts sans contrôle. Les frais communs sont répartis en fonction des ventes.

	<u>2008-03-22 (82 jours)</u>		
	<u>Division Boucherville</u>	<u>Division Summit</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$
Ventes	83,842	96,187	180,029
Bénéfice avant frais financiers, amortissements, impôts sur les bénéfices et participation des porteurs de parts sans contrôle	2,921	2,434	5,355
Total de l'actif	132,469	152,537	285,006
Acquisition			
Immobilisations	69	1,104	1,173
Écart d'acquisition		3,500	3,500

## Fonds de revenu Colabor

### Notes complémentaires

22 mars 2008

(non vérifiés, les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars, sauf le bénéfice par part)

#### 9 - INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

	2007-03-24 (83 jours)		
	Division Boucherville	Division Summit	Total
	\$	\$	\$
Ventes	76,496	86,171	162,667
Bénéfice avant frais financiers, amortissements, impôts sur les bénéfices et participation des porteurs de parts sans contrôle	2,092	2,555	4,647
Total de l'actif	136,319	140,428	276,747
Acquisition			
Immobilisations	237	9,024	9,261
Actifs Incorporels		57,219	57,219
Écart d'acquisition		20,520	20,520

#### 10 - BÉNÉFICE NET PAR PART

Les tableaux ci-dessous présentent le bénéfice de base et dilué par part :

2008-03-22 (82 jours)			2007-03-24 (83 jours)		
Bénéfice net	Moyenne pondérée de parts	Bénéfice net par part	Bénéfice net	Moyenne pondérée de parts	Bénéfice net par part
\$		\$	\$		\$
591	9,839,079	0.06	546	9,447,410	0.06

Les parts hypothétiquement émises à la suite de l'échange des parts de Colabor SC échangeables et de la conversion des débetures convertibles n'ont pas été incluses dans le calcul du bénéfice net dilué par part parce que l'incidence a un effet antidilutif.

La moyenne pondérée de parts exclut les parts acquises par le Fonds aux fins du régime d'intéressement à long terme.

#### 11 - ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 7 avril 2008, Colabor SC a conclu une convention visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Gestion Bertrand & Frères Inc. (« Bertrand »), une société exerçant ses activités dans le secteur de la distribution aux entreprises de services alimentaires pour un montant estimatif de 85 000 000 \$ sujet à certains ajustements. La date prévue de la clôture de l'acquisition est le 28 avril 2008

Afin de financer l'acquisition de Bertrand, le Fonds a déposé un prospectus le 16 avril 2008. Le Fonds prévoit émettre 4 630 000 parts, pour un montant de 48 384 000 \$. Des reçus de souscription ont été émis le 23 avril 2008. Le Fonds a également renégocié ses facilités de crédit à un montant maximum autorisé de 100 000 000 \$ pouvant être augmenté à 150 000 000 \$ à la demande du Fonds.