



COMMUNIQUÉ

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

## RÉSULTATS FINANCIERS RECORD MALGRÉ LA RÉCESSION

**BOUCHERVILLE, QUÉBEC, le 24 février 2010** – Groupe Colabor Inc. (TSX : GCL) procédait aujourd’hui à la divulgation des résultats de son exercice financier terminé le 31 décembre 2009.

**Rappelons que le 25 août 2009, le Fonds de revenu Colabor (le « Fonds ») s’est converti en une société par actions par l’acquisition d’environ 130 M \$ de pertes fiscales payées 5 M \$ à Biotechnologies ConjuChem Inc.**

### Faits saillants de l’exercice financier 2009

- Augmentation des ventes de 3,17% pour atteindre 1 183 K\$
- Augmentation du BAIIA de 6,29% pour atteindre 42 800 K\$
- Augmentation du bénéfice net de 8 296 K\$ pour atteindre 16 671 K\$
- Ratio Dette/Baiia : 1,31:1,00 (exigé par le syndicat bancaire : <3,00 :1,00)
- Couverture des charges d’intérêt : 6,83:1,00 (exigé par le syndicat bancaire : >3,50 :1,00)

En faisant l’hypothèse que Colabor se serait convertie en une société par actions le 1<sup>er</sup> janvier 2009, voici certains résultats qu’elle aurait obtenus :

- Bénéfice par action : de base :1,10 \$; dilué : 1,06 \$
- Flux de trésorerie par action : de base :1,81 \$; dilué : 1,59 \$
- Dividende annuel : 1.08 \$
- Ratio de paiement : de base : 98,2%; dilué : 101,9%
- Ratio de paiement sur les flux de trésorerie : de base : 60%; dilué : 68%

### Rendement total de 43.1% pour l’actionnaire en 2009

- Cours de l’action : au 1<sup>er</sup> janvier 2009 : 8,49\$; au 31 décembre 2009 : 11,07\$; Haut :11,25\$ (24 juillet); Bas : 7,37\$ (8 janvier)
- Appréciation de l’action du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009 : 30,4%
- Rendement du dividende (distribution ) sur le cours du 1<sup>er</sup> janvier 2009 : 12,7%
- Rendement total : 43,1%

## Résultats d'exploitation

Les résultats d'exploitation doivent être lus de concert avec le chapitre *Situation économique actuelle* du Rapport de gestion et des faits suivants :

- La conversion en société par actions, le 25 août 2009, a eu certains impacts sur les résultats consolidés;
- Les résultats suivant l'acquisition de Bruce Edmeades ne sont inclus que depuis le 17 mars 2008 pour l'exercice financier de 2008 tandis qu'ils le sont depuis le premier janvier pour ce qui concerne l'exercice de 2009;
- Les résultats suivant l'acquisition de Bertrand distributeur en alimentation ne sont inclus que depuis le 28 avril 2008 pour l'exercice financier de 2008 tandis qu'ils le sont depuis le premier janvier pour ce qui concerne l'exercice de 2009;
- Le quatrième trimestre de 2009 comprend 110 jours comparativement à 116 jours en 2008. Pour fins de comparaison, nous avons ajusté les ventes du quatrième trimestre de 2009 en fonction du nombre de jours en 2008, soit 116 (voir colonne 2009-12-31 ajustées) afin de dégager la croissance organique.

**Résultats consolidés** (en milliers de dollars, sauf le bénéfice par action / part)

	2009-12-31 (365 jours)		2008-12-31 (366 jours)		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
<b>Ventes</b>	1 182 481	100,00%	1 146 102	100,00%	36 379	3,17%
Bénéfice avant frais financiers, amortissements et impôts sur les bénéfices	42 800	3,62%	40 269	3,51%	2 531	6,29%
Frais financiers	6 265	0,53%	7 263	0,63%	(998)	-13,74%
Amortissement des immobilisations	3 864	0,33%	4 039	0,35%	(175)	-4,33%
Amortissement des actifs incorporels	9 450	0,80%	8 706	0,76%	744	8,55%
	19 579	1,66%	20 008	1,74%	(429)	-2,14%
Frais liés à la restructuration et à la conversion en société	23 221	1,96%	20 261	1,77%	2 960	14,61%
	2 125	0,18%			2 125	S/O
Frais liés à la perte d'un client	416	0,04%			416	S/O
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et participation sans contrôle	20 680	1,75%	20 261	1,77%	419	2,07%
Impôts sur les bénéfices : Exigibles (recouvrables)	(1 642)	-0,14%	4 405	0,38%	(6 047)	-137,28%
Futurs	1 650	0,14%	863	0,08%	787	91,19%
	8	0,00%	5 268	0,46%	(5 260)	-99,85%
Bénéfice avant participation sans contrôle	20 672	1,75%	14 993	1,31%	5 679	37,88%
Participation sans contrôle	4 001	0,34%	6 618	0,58%	(2 617)	-39,54%
<b>Bénéfice net</b>	<b>16 671</b>	<b>1,41%</b>	<b>8 375</b>	<b>0,73%</b>	<b>8 296</b>	<b>99,06%</b>
Bénéfice de base par action / part	1,03 \$		0,64 \$			

	2009-12-31 (110 jours) (non vérifiés)		2008-12-31 (116 jours) (non vérifiés)		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
<b>Ventes</b>	<b>364 973</b>	<b>100,00%</b>	<b>398 906</b>	<b>100,00%</b>	<b>(33 933)</b>	<b>-8,51%</b>
Bénéfice avant frais financiers, amortissements et impôts sur les bénéfices	15 073	4,13%	15 472	3,88%	(399)	-2,58%
Frais financiers	1 874	0,51%	2 399	0,60%	(525)	-21,88%
Amortissement des immobilisations	1 125	0,31%	1 543	0,39%	(418)	-27,09%
Amortissement des actifs incorporels	2 894	0,79%	3 613	0,91%	(719)	-19,90%
	5 893	1,61%	7 555	1,90%	(1 662)	-22,00%
	9 180	2,52%	7 917	1,98%	1 263	15,95%
Frais reliés à la perte d'un client	416	0,11%			416	S/O
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et participation sans contrôle	8 764	2,40%	7 917	1,98%	847	10,70%
Impôts sur les bénéfices : Exigibles (recouvrables)	(1 844)	-0,51%	1 862	0,47%	(3 706)	-199,03%
Futurs	1 606	0,44%	(627)	-0,16%	2 233	-356,14%
	(238)	-0,07%	1 235	0,31%	(1 473)	-119,27%
Bénéfice avant participation sans contrôle	9 002	2,47%	6 682	1,67%	2 320	34,72%
Participation sans contrôle		0,00%	2 356	0,59%	(2 356)	-100,00%
<b>Bénéfice net</b>	<b>9 002</b>	<b>2,47%</b>	<b>4 326</b>	<b>1,08%</b>	<b>4 676</b>	<b>108,09%</b>
Bénéfice de base par action / part	0,53 \$		0,33 \$			

## Ventes

	2009-12-31 (365 jours)			Ventes comparables			Écart	
	ventes comparables	ventes suite aux acquisitions	ventes totales	2008-12-31 (366 jours)	Écart	%	(ventes totales)	%
	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	%
<b>Segment Grossiste</b>								
Commerces de détail	140 171		140 171	138 763	1 408	1,0%	1 408	1,0%
Services alimentaires	371 921		371 921	346 452	25 469	7,4%	25 469	7,4%
	512 092		512 092	485 215	26 877	5,5%	26 877	5,5%
Élimination inter- segments	(79 988)	(17 108)	(97 096)	(64 338)	(15 650)	S/O	(32 758)	S/O
	432 104	(17 108)	414 996	420 877	11 227	2,7%	(5 881)	-1,4%
<b>Segment Distribution</b>								
Services alimentaires	678 882	88 603	767 485	725 225	(46 343)	-6,4%	42 260	5,8%
	1 110 986	71 495	1 182 481	1 146 102	(35 116)	-3,1%	36 379	3,2%

**Ventes** (en milliers de dollars)

	2009-12-31 (110 jours)			Ventes comparables				Écart (ventes totales)	
	(non vérifiés)			2009-12-31	2008-12-31	Écart			
	ventes comparables	ventes suite aux acquisitions	ventes totales	(ajustées) (non vérifiés)	(116 jours) (non vérifiés)	\$	%	\$	%
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	%
<b>Segment Grossiste</b>									
Commerces de détail	51 703		51 703	54 523	52 594	1 929	3,7%	(891)	-1,7%
Services alimentaires	117 653		117 653	124 070	127 816	(3 746)	-2,9%	(10 163)	-8,0%
	169 356		169 356	178 594	180 410	(1 816)	-1,0%	(11 054)	-6,1%
Élimination inter-segments	(30 901)		(30 901)	(32 587)	(37 155)	4 568	S/O	6 254	S/O
	138 455		138 455	146 007	143 255	2 752	1,9%	(4 800)	-3,4%
<b>Segment Distribution</b>									
Services alimentaires	226 518		226 518	238 874	255 651	(16 777)	-6,6%	(29 133)	-11,4%
	364 973		364 973	384 881	398 906	(14 025)	-3,5%	(33 933)	-8,5%

Malgré la récession importante qui a sévi au Canada, la Société, pour l'exercice financier, s'en tire quand même bien avec une croissance de 3,2% de ses ventes par rapport à 2008 si nous considérons l'accroissement des ventes en incluant les ventes provenant des acquisitions et d'une décroissance de seulement 3,1% pour ses ventes comparables d'un exercice à l'autre.

**Segment Grossiste**

Ce segment qui dessert principalement des distributeurs du Québec et des provinces atlantiques a été moins touché par la récession comme en fait foi une croissance organique de 2,7% pour l'exercice financier et de 1,9% pour le quatrième trimestre.

A la lecture des tableaux ci-haut, le lecteur doit être avisé que la réduction de 1,4% pour l'exercice et de 3,4% pour les ventes totales de 2009 comparativement à 2008 n'est que l'effet de l'élimination des ventes inter-segments.

*Commerces de détail*

Ce secteur continue de profiter de contrats d'approvisionnement importants qui ont été signés en 2008 par des distributeurs affiliés de ce secteur avec, entre autres, une compagnie pétrolière intégrée, d'où une croissance organique annuelle de 1% et de 3,7% pour le trimestre.

*Services alimentaires*

Si on considère que les éliminations inter-segments sont reliés aux services alimentaires, la croissance organique des ventes aux services alimentaires a atteint 3,4% pour l'exercice et 1,1% pour le trimestre pour des ventes comparables. Étant donné l'importance de la récession canadienne combinée à une mauvaise température qui a sévi au cours de l'été 2009, la croissance organique fut quand même bonne.

## **Segment Distribution**

La décroissance globale de 3,1% des ventes comparables de la Société provient de son segment distribution qui a décliné de 6,4% principalement à cause de sa division Summit dont les activités sont principalement en Ontario, probablement la province la plus touchée par la récession, de par sa structure manufacturière, et où tous les secteurs de la restauration, allant de la restauration rapide, les cafétérias et restaurants indépendants ont été touchés.

De plus comme il en fut pour le Segment Grossiste, ce segment a subi aussi les contrecoups d'un été où la température a été mauvaise.

La diminution des ventes provient aussi, dans une moins grande mesure, de la division Bertrand qui avait bénéficié en 2008 du 400<sup>ième</sup> anniversaire de la fondation de Québec. En 2009, l'achalandage relié au tourisme dans cette région a été moins élevé.

## **Bénéfice avant frais financiers, amortissements, éléments importants non récurrents et impôts sur les bénéfices (BAIIA)**

### *Bénéfice brut*

Rappelons que le bénéfice brut de la Société est composé de l'addition des éléments suivants:

- Pour le Segment Grossiste : un profit réalisé sur les ventes brutes d'entrepôt seulement, constitué en grande partie par une marge bénéficiaire sur les produits de marques privées et par un profit de détention d'inventaire. Ainsi aucune marge bénéficiaire sur les ventes directes n'est constatée. Ce n'est qu'au niveau des remises des fournisseurs que des revenus sont attribués à ces ventes.  
Pour le Segment Distribution : coût d'acquisition des produits majoré d'un pourcentage négocié selon les contrats en vigueur ou en fonction du marché.
- Remises des fournisseurs  
Les remises des fournisseurs constituent une partie importante du bénéfice brut de Colabor. Ces remises comprennent : i) les ententes passées avec des fournisseurs surtout en ce qui a trait aux ententes de distribution, à la facturation centrale, aux remises pour chargement complet et à d'autres régimes incitatifs, ii) les remises reçues des fournisseurs selon le volume d'achat, iii) les escomptes de caisse sur des achats basés sur les modalités de la vente, et iv) des fonds de publicité nets reçus relativement à des activités promotionnelles.

### *Frais de vente, d'opération et d'administration*

Les principaux frais sont composés des salaires et avantages sociaux, des coûts de livraison pour le Segment Distribution ainsi que les frais d'occupation des différents centres de distribution utilisés par la Société.

La Société, suite à une baisse de ses ventes comparables décrite ci-haut, principalement du côté de son Segment Distribution a dû réagir rapidement pour faire face à cette situation.

En plus de geler les salaires de sa haute direction, la Société a profité de cette situation pour revoir ses processus d'opération et d'administration afin d'éliminer les opérations qui ne donnaient pas de valeur ajoutée aux résultats de l'entreprise.

Ainsi, elle a pu augmenter son pourcentage de BAIIA, le faisant passer de 3,51% pour l'exercice 2008 à 3,62% en 2009 et de 3,88% à 4,13% pour le quatrième trimestre.

Cette augmentation peut s'expliquer par :

- Le maintien de la croissance organique du Segment Grossiste qui a généré de meilleures ententes avec les fournisseurs.
- La facturation des achats de Summit avec certains fournisseurs est maintenant faite sous le Segment Grossiste, ce qui permet d'augmenter la rentabilité des ententes avec les fournisseurs car ces ententes sont normalement plus importantes lorsque négociées sous le giron du Segment Grossiste.
- Chaque division a revu, depuis le début de l'exercice, ses activités, ce qui a apporté des réductions importantes à certaines catégories de frais.
- L'acquisition de Bertrand qui a permis de générer certaines synergies reliées aux achats.
- La rentabilité opérationnelle du centre de distribution de Cambridge, opéré par Summit, acquis de Bruce Edmeades et qui, en 2008, essuyait des pertes d'exploitation.

## **Frais reliés à la restructuration et à la conversion en société**

Comme décrit à la section *Généralités* du Rapport de gestion, le Fonds s'est converti en une société par actions le 25 août 2009. Pour ce faire, certaines dépenses ont été encourues, notamment des honoraires légaux et comptables, des frais d'inscription aux marchés financiers. Ils comprennent aussi des frais afin d'alléger la structure légale de l'ensemble de l'organisation, notamment l'élimination de Fonds de revenu Colabor et Fiducie d'exploitation Colabor ainsi que la transformation de Bertrand Distributeur en alimentation Inc. à un concept de division.

La direction de la Société a passé ces charges aux résultats pour se conformer au CPN-170, *Conversion d'une entité sans personnalité morale en personne morale*, publié par l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

## **Frais reliés à la perte d'un client**

Comme nous l'avons mentionné au rapport de gestion du troisième trimestre 2009 et tel que décrit à la rubrique *Événement postérieur à l'exercice financier* du Rapport de gestion, la Société a perdu un important contrat de distribution desservi par sa division Summit au début de février 2010.

Bien que la direction de la Société ait déjà entrepris de remplacer ce contrat, elle a entrepris une réorganisation de ses opérations pour contrer l'effet de la perte de ce contrat sur ses résultats. Dans cette réorganisation, certains coûts seront réduits, notamment au niveau de la main d'œuvre. En ce sens la Société a comptabilisé une charge non récurrente de 416 000 \$ dans ses résultats du quatrième trimestre.

## **Impôts sur les bénéfices**

L'acquisition des actifs de *Summit distributeurs de services alimentaires Inc.* par le Fonds a été finalisée et réalisée le 8 janvier 2007. Cette transaction, ayant été considérée comme une «expansion injustifiée» par le ministère des finances dans une décision rendue à la fin de 2007, avait eu pour effet de taxer le Fonds immédiatement en 2007 au lieu de 2011.

Comme il est décrit à la section *Généralités*, le 25 août 2009, le Fonds est devenu une société par actions par l'entremise d'un plan d'arrangement avec Biotechnologies ConjuChem inc., en acquérant pour 5 millions de dollars des pertes fiscales d'environ 130 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, la Société avait calculé des impôts mais suite à la transaction décrite ci-dessus, elle a comptabilisé un recouvrement d'impôts exigibles et futurs pour bénéficier immédiatement des effets des reports de pertes fiscales, acquises lors de la transaction avec ConjuChem au troisième trimestre.

Au quatrième trimestre, elle a continué d'utiliser les pertes fiscales acquises pour réduire ses impôts exigibles et récupérer certains impôts des années antérieures.

Quant aux impôts futurs, la Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser ses impôts. Par cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs, et ils sont aussi mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices financiers au cours desquels les écarts temporaires sont sensés se résorber.

De plus un autre élément de comptabilisation des impôts futurs provient de l'amortissement du prix payé à ConjuChem (5 000 000\$), calculé proportionnellement à l'utilisation de l'actif d'impôts futurs.

## **Participation sans contrôle**

Toujours dans le cadre de sa conversion en société décrite à la section *Généralités* du Rapport de gestion, les porteurs de parts qui détenaient une participation sans contrôle dans le Fonds ont converti leurs parts échangeables dans Colabor SC en actions de la Société et par ce fait, la Société a comptabilisé la valeur comptable de la participation sans contrôle au capital-actions.

Un montant de 4 001 000 \$ a été comptabilisé à titre de participation sans contrôle pour les activités précédant la conversion.

Par la suite, aucune autre charge ne sera comptabilisée aux résultats.

## Bénéfice par action de base et dilué; flux de trésorerie de base et dilué par action; ratio de paiement;

Pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2009, il est difficile pour l'investisseur de se faire une bonne idée de ces ratios puisqu'une partie de l'exercice financier fut sous un fonds de revenu (du 1<sup>er</sup> janvier au 24 août) incluant une participation sans contrôle qui a disparu lors de la conversion en Société, puis un impôt exigible nul lors de la conversion en société en acquérant des pertes fiscales de Conjuchem.

Afin de donner à l'investisseur un aperçu du calcul du bénéfice par action, du flux de trésorerie par action de base et dilué et du ratio de paiement à la fois de base et dilué, **nous avons fait l'hypothèse que l'entreprise était une société depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009**, donc éliminant la participation sans contrôle, les impôts exigibles et les éléments non récurrents.

### BPA et Flux de trésorerie par action

	BPA 000\$	BPA dilué 000\$	Flux de trésorerie 000\$	Flux de trésorerie dilués 000\$
Bénéfice net	16 671	16 671	16 671	16 671
Participation sans contrôle	4 001	4 001	4 001	4 001
Impôts futurs			1 650	1 650
Impôts exigibles sur les bénéfices	(1 642)	(1 642)	(1 642)	(1 642)
Frais reliés à la perte d'un client	416	416	416	416
Frais reliés à la restructuration et à la conversion en société	2 125	2 125	2 125	2 125
Amortissement des actifs incorporels			9 450	9 450
Amortissement des immobilisations			3 864	3 864
Amortissement des frais de financement reportés			121	121
Coût de rémunération lié au régime d'intéressement à long terme			514	514
Amortissement des coûts de transaction relatifs aux débetures		1 000	1 000	1 000
Réduction des intérêts si les débetures étaient converties en actions		3 434		3 434
Acquisition d'immobilisations			(2 670)	(2 670)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b><u>21 571</u></b>	<b><u>26 005</u></b>		
<b>Flux de trésorerie</b>			<b><u>35 500</u></b>	<b><u>38 934</u></b>
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	19 659 632	19 659 632	19 659 632	19 659 632
Ajustement pour tenir compte de la conversion des débetures		4 785 854		4 785 854
Nombre d'actions pour fin de calcul	<u>19 659 632</u>	<u>24 445 486</u>	<u>19 659 632</u>	<u>24 445 486</u>
<b>BPA / Flux de trésorerie par action</b>	<b><u>1,10 \$</u></b>	<b><u>1,06 \$</u></b>	<b><u>1,81 \$</u></b>	<b><u>1,59 \$</u></b>
Dividende annuel	<u>1,08 \$</u>	<u>1,08 \$</u>	<u>1,08 \$</u>	<u>1,08 \$</u>
<b>Ratio du dividende sur le BPA/les flux de trésorerie par action</b>	98,2%	101,9%	<b><u>60%</u></b>	<b><u>68%</u></b>



# Bilans consolidés

## Bilans consolidés

(en milliers de dollars)

	<u>2009-12-31</u>	<u>2008-12-31</u>
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Débiteurs	75 438	80 804
Impôts sur le revenu à recevoir	685	
Stock	71 909	73 233
Frais payés d'avance	1 500	1 664
Impôts futurs	8 540	
	<u>158 072</u>	<u>155 701</u>
Frais de financement reportés	158	279
Placements en actions dans Investissements Colabor inc., au coût	6 159	6 159
Immobilisations	13 835	15 029
Actifs incorporels	133 869	143 319
Écarts d'acquisition	72 317	69 574
Impôts futurs	1 802	
	<u>386 212</u>	<u>390 061</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	17 126	7 714
Comptes fournisseurs et charges à payer	65 762	85 945
Impôts sur les bénéfices à payer		1 855
Solde de prix d'achat à payer portant intérêt à 4,5%	3 750	3 750
Solde de prix d'achat à payer	6 331	6 353
Dividendes à payer	7 453	
Distributions à verser aux porteurs de parts		1 307
Distributions à verser aux porteurs de parts de Colabor SC échangeables		456
Remises sur ventes à payer	13 808	15 166
Revenus reportés	961	1 115
Crédit reporté	7 290	
Versements sur la dette à long terme	636	707
	<u>123 117</u>	<u>124 368</u>
Emprunt bancaire	49 335	47 501
Solde de prix d'achat à payer portant intérêt à 4,5%		3 750
Dette à long terme	307	942
Déventures	46 711	45 725
Passif au titre des prestations d'avantages sociaux constituées	787	772
Crédit reporté	19 875	
Impôts futurs		17 414
Participation sans contrôle		29 713
	<u>240 132</u>	<u>270 185</u>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES/ AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
Capital-actions / Compte de capital des porteurs de parts	143 018	135 323
Option de conversion des déventures	2 314	2 315
Surplus d'apport	447	349
Actions / parts détenues au titre du régime d'intéressement à long terme	(1 248)	(875)
Bénéfices non répartis (déficit)	1 549	(17 236)
	<u>146 080</u>	<u>119 876</u>
	<u>386 212</u>	<u>390 061</u>

# Trésorerie

## Flux de trésorerie consolidés (en milliers de dollars)

	2009-12-31 (110 jours) (non vérifiés)	2008-12-31 (116 jours) (non vérifiés)	2009-12-31 (365 jours)	2008-12-31 (366 jours)
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	9 002	4 326	16 671	8 375
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	1 125	1 543	3 864	4 039
Amortissement des actifs incorporels	2 894	3 613	9 450	8 706
Amortissement des frais de financement reportés	37	38	121	110
Participation sans contrôle		2 356	4 001	6 618
Impôts futurs	1 606	(627)	1 650	863
Coût de rémunération lié au régime d'intéressement à long terme	163	126	514	384
Amortissement des coûts de transaction relatifs aux débetures	301	286	1 000	910
	<u>15 128</u>	<u>11 661</u>	<u>37 271</u>	<u>30 005</u>
Variations de l'actif et du passif d'exploitation				
Débiteurs	19 205	18 928	5 366	(1 825)
Impôts à recevoir	(685)	518	(685)	
Stock	(6 541)	(9 844)	1 324	(8 492)
Frais payés d'avance	817	2 127	164	20
Comptes fournisseurs et charges à payer	(12 555)	(2 885)	(20 183)	14 532
Impôts sur les bénéfices à payer	(1 413)	783	(1 855)	178
Remises sur ventes à payer	3 186	5 007	(1 358)	1 713
Revenus reportés	(508)	(786)	(154)	656
Passif au titre des prestations d'avantages sociaux constituées	15	20	15	20
	<u>1 521</u>	<u>13 868</u>	<u>(17 366)</u>	<u>6 802</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>16 649</u>	<u>25 529</u>	<u>19 905</u>	<u>36 807</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Opération avec ConjuChem			(5 000)	
Acquisition d'entreprises		1 242		(69 182)
Remboursement de soldes de prix d'achat			(6 515)	
Immobilisations	(1 468)	(1 462)	(2 670)	(2 340)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(1 468)</u>	<u>(220)</u>	<u>(14 185)</u>	<u>(71 522)</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Emprunt bancaire	(26 757)	(17 239)	1 834	21 352
Frais de financement				(225)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 011)	(5 228)	(11 467)	(14 011)
Distributions versées aux porteurs de parts de Colabor SC échangeables	(353)	(1 825)	(4 004)	(5 476)
Remboursement de la dette à long terme	(230)	(373)	(706)	(779)
Achat de parts détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement à long terme			(789)	(575)
Émission de parts				38 022
Frais d'émission de parts		(384)		(1 534)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(28 351)</u>	<u>(25 049)</u>	<u>(15 132)</u>	<u>36 774</u>
<b>Variation nette du découvert bancaire</b>	<u>(13 170)</u>	<u>260</u>	<u>(9 412)</u>	<u>2 059</u>
Découvert bancaire au début	<u>(3 956)</u>	<u>(7 974)</u>	<u>(7 714)</u>	<u>(9 773)</u>
Découvert bancaire à la fin	<u>(17 126)</u>	<u>(7 714)</u>	<u>(17 126)</u>	<u>(7 714)</u>

## **Facilités de crédit**

La Société a une entente avec un syndicat bancaire, d'une durée de trois ans, pour des crédits d'opération d'un montant autorisé de 100 M\$, ces crédits étant garantis par une hypothèque de premier rang sur les actifs de la société.

En vertu de la convention de crédit, le Fonds doit maintenir: i) un ratio prescrit de la dette totale (à l'exclusion des débentures) par rapport au BAIIA inférieur à 3:00:1,00 et ii) un ratio prescrit de BAIIA par rapport aux charges d'intérêt supérieur à 3,50:1,00.

Selon les modalités de calcul du syndicat bancaire, le ratio Dette/BAIIA s'est chiffré à 1,31 :1,00 et le ratio de couverture des charges d'intérêt à 6,83:1,00.

Au cours de l'exercice, le crédit d'opération fut augmenté de 1,8 M \$ pour se chiffrer à 49,3 M \$. Des liquidités utilisées, un montant de 5 M\$ fut utilisé pour payer ConjuChem lors de la conversion en société et 6,5 M \$ en remboursement de soldes de prix d'achat.

## **Distributions/Dividendes**

Une dernière distribution du Fonds, pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> août et le 24 août, a été versée le 15 septembre 2009 aux porteurs de parts inscrits aux livres le 31 août au prorata des jours sur la base de la distribution mensuelle antérieure de 0,0897 \$ par part.

Suite à sa conversion en société, Colabor versera maintenant des dividendes trimestriels. Le premier dividende fut versé le 15 janvier 2010 aux actionnaires qui étaient inscrits aux livres le 31 décembre 2009. D'un montant de 7 452 966 \$, celui-ci a été calculé, sur une base annuelle de 1,08 \$ par action, pour la période comprise entre le 25 août, date de la conversion, et le 31 décembre 2009. Le montant cité ci-haut est inclus comme dividendes à payer au bilan du 31 décembre 2009. Par la suite, un dividende trimestriel de 0,27\$ sera payé, soit l'équivalent d'un dividende annuel de 1,08 \$.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie provenant de son exploitation et les fonds provenant de ses crédits d'exploitation seront adéquats pour soutenir les acquisitions d'immobilisations prévues, le fonds de roulement, les dividendes trimestriels de 0,27 \$ par action et qu'ils respecteront les ratios exigés par le syndicat bancaire.

## **Informations additionnelles**

Le *Rapport de gestion et analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière* et les états financiers de la Société seront également disponibles sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) suite à la parution de ce communiqué de presse. D'autres informations concernant le Fonds de Revenu Colabor sont également disponibles sur SEDAR ainsi que sur le site Internet de la Société à l'adresse [www.fondsderevenucolabor.com](http://www.fondsderevenucolabor.com) (en reconstruction).

## À propos de Colabor

Colabor est un grossiste et distributeur de produits alimentaires et non alimentaires desservant le marché de détail (épiceries, dépanneurs, etc.) et celui des services alimentaires (cafétérias, restaurants, hôtels, chaînes de restauration).

### Mise en garde

Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prospective reflétant les opinions ou les attentes actuelles de Groupe Colabor Inc. concernant leur rendement ainsi que les activités commerciales respectives et les événements futurs. Ces déclarations sont assujetties à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses. Les résultats et les événements réels peuvent différer.

-30-

### Pour plus d'informations

#### **Gilles C. Lachance**

Président et chef de la direction

Tél : (450) 449-0026 poste 265

Fax : (450) 449-6180

[glachance@colabor.com](mailto:glachance@colabor.com)

#### **Michel Loignon CA**

Vice-président et Chef de la Direction Financière

Tél : (450) 449-0026 poste 235

Fax : (450) 449-6180

[mloignon@colabor.com](mailto:mloignon@colabor.com)