



COMMUNIQUÉ

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

*Diffusion restreinte au Canada uniquement. Ce communiqué ne doit faire l'objet d'aucune diffusion aux États-Unis par l'entremise d'agences de transmission.*

## **RÉSULTATS FINANCIERS RECORD DISTRIBUTION ANNUELLE DE 1,08\$ PAR PART CONSIDÉRÉE À 100% COMME UN RETOUR DE CAPITAL**

**BOUCHERVILLE, QUÉBEC, le 25 février 2009.** – Le Fonds de revenu Colabor (TSX : CLB.UN) procédait aujourd'hui à la divulgation des résultats de son exercice financier terminé le 31 décembre 2008, les meilleurs de son histoire, et des résultats de son quatrième trimestre.

Rappelons que le Fonds de revenu Colabor est un fonds déjà taxé depuis 2007 faisant suite à une acquisition considérée comme une expansion injustifiée aux yeux du Ministère des Finances. Malgré ce fait, le fonds a augmenté ses liquidités distribuables après impôts exigibles de 8,9% et montre un ratio des liquidités distribuables après impôts exigibles sur les liquidités distribuées de 73,3%.

### **Faits saillants de l'exercice financier 2008 par rapport à 2007:**

- Augmentation des ventes de **36,8%**
- Augmentation du BAIIA de **31,8%**
- Croissance organique de **6,7%**
- Valeur de la part en 2008: 31 décembre : 8,38\$; Haut: 11,00\$; Bas: 5,90\$
- Cours moyen annuel de la part sur les marchés en 2008: 9,41\$
- Distribution annuelle par part de 1,08\$
- Rendement moyen annuel: **11,5%**
- Distribution considérée à **100%** comme un retour de capital (2007: considérée comme un dividende à 49% et comme un retour de capital à 51%).
- Accroissement de **8,9%** des liquidités distribuables **après impôts exigibles**
- Ratio des liquidités distribuées sur les liquidités distribuables **après impôts exigibles** de **73,3%**
- Ratios réalisés comparés aux ratios exigés par les institutions prêteuses: Dette totale (à l'exclusion des débetures) par rapport au BAIIA: 1,18:1,00 (exigé: <3,00:1,00); BAIIA par rapport aux charges d'intérêt: 5,32:1,00 (exigé :>3,50:1,00)

## Faits saillants de la période de 116 jours terminée le 31 décembre 2008 (4<sup>ième</sup> trimestre) par rapport à la période de 114 jours de 2007:

- Augmentation des ventes de **42,6%**;
- Augmentation du BAIIA de **21,1%**;
- Croissance organique de **9,4%**.
- Ratio des liquidités distribuées sur les liquidités distribuables **après impôts exigibles** de **66,5%**

## Résultats d'exploitation

Les résultats d'exploitation ci-dessous doivent être lus en tenant compte des faits suivants :

- Les résultats suivant l'acquisition de Bruce Edmeades (17 mars 2008) sont inclus pour le trimestre et pour l'exercice mais sans comparaison avec 2007;
- Les résultats suivant l'acquisition de Bertrand distributeur en alimentation (28 avril 2008) sont inclus pour le trimestre et pour l'exercice mais aussi sans comparaison avec 2007.

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

	2008-12-31 (366 jours)		2007-12-31 (365 jours)		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
<b>Ventes</b>	<u>1 146 102</u>	<u>100,00%</u>	<u>838 068</u>	<u>100,00%</u>	<u>308 034</u>	<u>36,76%</u>
Bénéfice avant frais financiers et amortissements et impôts sur les bénéfices	40 269	3,51%	30 548	3,65%	9 721	31,82%
Frais financiers	7 263	0,63%	6 731	0,80%	532	7,90%
Amortissement des immobilisations	4 039	0,35%	3 354	0,40%	685	20,42%
Amortissement des actifs incorporels	8 706	0,76%	6 993	0,83%	1 713	24,50%
	<u>20 008</u>	<u>1,74%</u>	<u>17 078</u>	<u>2,03%</u>	<u>2 930</u>	<u>17,16%</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et participation des porteurs de parts sans contrôle	<u>20 261</u>	<u>1,77%</u>	<u>13 470</u>	<u>1,62%</u>	<u>6 791</u>	<u>50,42%</u>
Impôts sur les bénéfices						
Exigibles	4 405	0,38%	2 715	0,32%	1 690	62,25%
Futurs	863	0,08%	6 290	0,75%	(5 427)	-86,28%
	<u>5 268</u>	<u>0,46%</u>	<u>9 005</u>	<u>1,07%</u>	<u>(3 737)</u>	<u>-41,50%</u>
Bénéfice avant participation des porteurs de parts sans contrôle	<u>14 993</u>	<u>1,31%</u>	<u>4 465</u>	<u>0,55%</u>	<u>10 528</u>	<u>235,79%</u>
Participation des porteurs de parts sans contrôle	<u>6 618</u>	<u>0,58%</u>	<u>4 650</u>	<u>0,55%</u>	<u>1 968</u>	<u>42,32%</u>
<b>Bénéfice net</b>	<u><b>8 375</b></u>	<u><b>0,73%</b></u>	<u><b>(185)</b></u>	<u><b>0,00%</b></u>	<u><b>8 560</b></u>	<u><b>-4627,03%</b></u>
Bénéfice de base et dilué par part	<u>0,64 \$</u>		<u>(0,02 \$)</u>			

	2008-12-31 (116 jours) (non vérifiés)		2007-12-31 (114 jours) (non vérifiés)		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
<b>Ventes</b>	<b>398 906</b>	<b>100,00%</b>	<b>279 703</b>	<b>100,00%</b>	<b>119 203</b>	<b>42,62%</b>
Bénéfice avant frais financiers et amortissements et impôts sur les bénéfices	15 472	3,88%	12 776	4,57%	2 696	21,10%
Frais financiers	2 399	0,60%	2 019	0,72%	380	18,82%
Amortissement des immobilisations	1 543	0,39%	1 053	0,38%	490	46,53%
Amortissement des actifs incorporels	3 613	0,91%	2 179	0,78%	1 434	65,81%
	<b>7 555</b>	<b>1,90%</b>	<b>5 251</b>	<b>1,88%</b>	<b>2 304</b>	<b>43,88%</b>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et participation des porteurs de parts sans contrôle	7 917	1,98%	7 525	2,69%	392	5,21%
Impôts sur les bénéfices						
Exigibles	1 862	0,47%	2 715	0,97%	(853)	-31,42%
Futurs	(627)	-0,16%	6 290	2,25%	(6 917)	-109,97%
	<b>1 235</b>	<b>0,31%</b>	<b>9 005</b>	<b>3,22%</b>	<b>(7 770)</b>	<b>-86,29%</b>
Bénéfice avant participation des porteurs de parts sans contrôle	6 682	1,67%	(1 480)	-0,53%	8 162	-551,49%
Participation des porteurs de parts sans contrôle	2 356	0,59%	2 510	0,90%	(154)	-6,14%
<b>Bénéfice net</b>	<b>4 326</b>	<b>1,08%</b>	<b>(3 990)</b>	<b>-1,43%</b>	<b>8 316</b>	<b>-208,42%</b>
Bénéfice de base et dilué par part	<u>0,33 \$</u>		<u>(0,41 \$)</u>			

## Ventes

Les ventes sont la résultante :

Pour le Segment Grossiste, des ventes brutes livrées aux clients provenant de l'entrepôt de Boucherville et de ventes directes aux distributeurs affiliés, desquelles sont retranchées des remises faites à ceux-ci de l'ordre de 3% de leurs ventes, taux établi contractuellement entre Colabor SC et les distributeurs affiliés.

Pour le Segment Distribution, des ventes brutes livrées aux clients provenant des entrepôts de London, Mississauga, Ottawa, Cambridge, Lévis et Saguenay desquelles sont retranchées des remises, selon des contrats négociés individuellement avec ceux-ci.

Les ventes inter-segments sont par la suite éliminées.

	2008-12-31 (366 jours)			2007-12-31 (365 jours)		Écart (ventes comparables)		Écart (ventes totales)	
	(ventes comparables)	(ventes suite aux acquisitions)	(ventes totales)	(ventes comparables)		\$	%	\$	%
<b>Segment Grossiste</b>									
Commerces de détail	138 763		138 763	130 633		8 130	6,2%	8 130	6,2%
Services alimentaires	346 452		346 452	297 516		48 936	16,4%	48 936	16,4%
	485 215		485 215	428 149		57 066	13,3%	57 066	13,3%
<b>Segment Distribution</b>									
Services alimentaires	424 185	301 040	725 225	411 400		12 785	3,1%	313 825	76,3%
	909 400	301 040	1 210 440	839 549		69 851	8,3%	370 891	44,2%
<b>Élimination inter-segments</b>	(15 281)	(49 057)	(64 338)	(1 481)		(13 800)	S/O	(62 857)	S/O
	894 119	251 983	1 146 102	838 068		56 051	6,7%	308 034	36,8%

	2008-09-06 (116 jours) (non vérifiés)			2007-12-31 (114 jours) (non vérifiés)		Écart (ventes comparables)		Écart (ventes totales)	
	(ventes comparables)	(ventes suite aux acquisitions)	(ventes totales)	(ventes comparables)		\$	%	\$	%
<b>Segment Grossiste</b>									
Commerces de détail	52 594		52 594	48 690		3 904	8,0%	3 904	8,0%
Services alimentaires	127 816		127 816	100 424		27 392	27,3%	27 392	27,3%
	180 410		180 410	149 114		31 296	21,0%	31 296	21,0%
<b>Segment Distribution</b>									
Services alimentaires	138 724	116 927	255 651	131 711		7 013	5,3%	123 940	94,1%
	319 134	116 927	436 061	280 825		38 309	13,6%	155 236	55,3%
<b>Élimination inter-segments</b>	(13 227)	(23 928)	(37 155)	(1 122)		(12 105)	S/O	(36 033)	S/O
	305 907	92 999	398 906	279 703		26 204	9,4%	119 203	42,6%

## Segment Grossiste

Le segment Grossiste continue de soutenir une croissance organique très importante de 13,3% pour l'exercice financier et de 21% pour le trimestre. En 2007 le taux de croissance organique avait été de l'ordre de 6,6%.

### *Commerces de détail*

L'exercice financier fut marqué pour une remontée importante des ventes faites aux commerces de détail avec une croissance organique de 6,2% et de 8% pour le trimestre. Les raisons principales expliquant cette croissance organique en 2008 furent le recrutement par l'un des distributeurs affiliés de deux nouveaux clients importants au troisième trimestre 2007, l'acquisition par un distributeur affilié des Maritimes de l'un de ses concurrents et la conclusion, au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, d'un important contrat de distribution liant un autre distributeur affilié et l'une des compagnies pétrolières intégrées. L'importante croissance au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre s'explique, en plus des raisons précédentes, par des livraisons de produits saisonniers à un client qui avaient été reportées du troisième au quatrième trimestre.

## *Services alimentaires*

La croissance organique des ventes des distributeurs affiliés dans ce domaine a continué de croître à raison de 16,4% pour l'exercice et de 27,3% pour le trimestre. Cette croissance est de loin supérieure au taux de l'industrie, qui selon l'Association canadienne des restaurateurs et des services alimentaires (CRFA) était de 4,9% en octobre 2008 (leur plus récente statistique). Ceci démontre bien que les distributeurs affiliés continuent de prendre une part plus importante du marché par rapport à leurs concurrents.

Une partie de cette croissance s'explique par l'acquisition par l'un des distributeurs affiliés, desservant la région de la Gaspésie et du Bas-St-Laurent au Québec, des activités de son principal concurrent.

### **Segment Distribution**

Ventes comparables avec celles de 2007 :

Ces ventes comparables ne sont qu'au niveau de la division Summit. Les ventes de la première semaine de janvier 2008, de l'ordre de 7,5 millions de dollars ne figurent pas dans la comparaison de la période cumulative puisque l'acquisition est survenue le 8 janvier 2007. Si l'on compare l'augmentation de 5,3% des ventes au cours du quatrième trimestre par rapport à celles de l'exercice précédent, et ce, malgré les difficultés économiques en Ontario, celles-ci sont supérieures à la croissance montrée par le CFRA de 4,9%. Ceci a permis, pour l'exercice, de montrer une croissance de 3,1% malgré un premier trimestre difficile suite à la situation économique en Ontario et à un hiver rigoureux.

Ventes provenant des acquisitions :

	<u>4<sup>ième</sup> trimestre</u>	<u>Cumulatif</u>
Bruce Edmeades	65,2 M\$	172,7 M\$
Bertrand	51,8 M\$	120,9 M\$
Summit (1 <sup>ère</sup> semaine de janvier 2008)		7,5 M\$

Bertrand continue de bénéficier de l'importante part de marché qu'elle détient dans la région de Québec et du Saguenay. Au cours de l'exercice financier, elle a pu augmenter ses ventes suite aux fêtes du 400<sup>ième</sup> anniversaire de fondation de la ville de Québec.

### **Élimination inter-segments**

Ces éliminations proviennent des ventes faites par le Segment Grossiste aux divisions Summit et Bertrand du Segment Distribution.

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

### *Bénéfice brut et synergies*

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.

L'augmentation du BAIIA pour l'exercice fut de 31,82%, légèrement inférieur à l'augmentation des ventes qui fut de 36,76%. Cette augmentation fut de 9,7 M\$ et s'explique par :

- Une croissance organique importante du Segment Grossiste qui a généré de meilleures ententes avec les fournisseurs.
- L'acquisition de Bertrand qui a déjà permis de générer certaines synergies reliées aux achats.

Les éléments décrits ci-dessus ont permis de réduire l'effet négatif des trois aspects suivants sur le BAIIA:

- L'augmentation importante du prix du carburant pendant une bonne partie de l'exercice financier. Bien que la division Summit a pu augmenter le taux de récupération du coût du carburant auprès de sa clientèle, les coûts supplémentaires nets résultant de la hausse du prix de l'essence sur les marchés ont représenté près de 228 000\$ pour le trimestre et 708 000\$ pour l'exercice financier par rapport à 2007.
- La perte d'exploitation de Bruce Edmeades qui se chiffre à environ 1,7 M\$ depuis son acquisition, le 17 mars 2008.
- La situation économique en Ontario qui s'est détériorée lors du dernier trimestre, apportant une vive concurrence entre les distributeurs alimentaires pour des clients non affiliés à des chaînes de restauration.

## **Impôts sur les bénéfices**

L'acquisition des actifs de *Summit distributeurs de services alimentaires Inc.* a été finalisée et réalisée le 8 janvier 2007. En vertu du nouveau régime d'imposition des entités intermédiaires de placement déterminées («EIPD»), communément appelées fiducies de revenu et sociétés de personnes cotées en bourse, les EIPD font maintenant l'objet d'un traitement fiscal analogue à celui qui s'applique aux sociétés. Le nouveau traitement fiscal s'applique à compter de l'année d'imposition 2007. Cependant, les EIPD existantes au 31 octobre 2006 peuvent bénéficier de certaines règles de transition qui les rendraient imposables en vertu des nouvelles règles qu'à compter de 2011 à la condition qu'elles n'aient pas fait l'objet d'une «expansion injustifiée». La transaction d'acquisition de Summit a été considérée par le ministère des finances comme une expansion injustifiée, le tout tel qu'indiqué par une décision rendue à la fin de 2007. En conséquence, le Fonds ne bénéficie pas des règles transitoires et est donc assujetti au nouveau régime de taxation des EIPD à compter de l'année d'imposition 2007.

Le lecteur doit être prudent dans ses analyses et considérer le fait que ces impôts n'ont été comptabilisés en entier qu'au quatrième trimestre de 2007 pour l'exercice financier complet de 2007 tandis que pour 2008, les impôts ont été comptabilisés à chaque trimestre. Donc la comparaison des impôts du quatrième trimestre 2008 avec ceux du quatrième trimestre 2007 n'est pas fait sur les mêmes bases.

De plus, les impôts futurs sur les bénéfices comprenaient, en 2007, des éléments qui avaient dû être considérés depuis le premier appel public à l'épargne, soit le 28 juin 2005, suite à la décision du Ministère des finances de taxer le Fonds.

# Bilans

**Bilans consolidés**  
**aux 31 décembre 2008 et 2007**  
**(en milliers de dollars)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Débiteurs	80 804	52 074
Stock	73 233	48 404
Frais payés d'avance	1 664	725
	<u>155 701</u>	<u>101 203</u>
Frais de financement reportés	279	164
Placement au coût	6 159	
Immobilisations	15 029	10 892
Actifs incorporels	143 319	117 049
Écarts d'acquisition	69 574	33 979
	<u>390 061</u>	<u>263 287</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	7 714	9 773
Comptes fournisseurs et charges à payer	85 945	52 026
Impôts sur les bénéfices à payer	1 855	605
Soldes de prix d'achat à payer	10 103	
Distributions à verser aux porteurs de parts	1 307	888
Distributions à verser aux porteurs de parts de Colabor SC échangeables	456	456
Remises à payer	15 166	13 453
Revenus reportés	1 115	459
Versements sur la dette à long terme	707	468
	<u>124 368</u>	<u>78 128</u>
Emprunt bancaire	47 501	23 376
Solde de prix d'achat, remboursable en 2010, 4,5%	3 750	
Dette à long terme	942	1 209
Déventures	45 725	45 235
Passif au titre des prestations d'avantages sociaux constituées	772	752
Impôts futurs	17 414	6 290
Participation des porteurs de parts sans contrôle	29 713	29 187
	<u>270 185</u>	<u>184 177</u>
<b>AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
Compte de capital des porteurs de parts	135 323	88 905
Option de conversion des déventures	2 315	2 337
Surplus d'apport	349	189
Parts détenues au titre du régime d'intéressement à long terme	(875)	(524)
Déficit	(17 236)	(11 797)
	<u>119 876</u>	<u>79 110</u>
	<u>390 061</u>	<u>263 287</u>

Les actifs incorporels et les écarts d'acquisition provenant de l'achat de Bruce Edmeades et Bertrand ont été déterminés par une firme d'évaluateurs indépendants.

Le passif au titre des prestations d'avantages sociaux constituées a été constaté suite à l'évaluation du fiduciaire du régime.

# Trésorerie

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

	2008-12-31 (116 jours) (non vérifiés)	2007-12-31 (114 jours) (non vérifiés)	2008-12-31 (366 jours)	2007-12-31 (365 jours)
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	4 326	(3 990)	8 375	(185)
Éléments hors caisse				
Amortissement des immobilisations	1 543	1 053	4 039	3 354
Amortissement des actifs incorporels	3 613	2 179	8 706	6 993
Amortissement des frais de financement reportés	38	24	110	81
Participation des porteurs de parts sans contrôle	2 356	2 510	6 618	4 650
Impôts futurs	(627)	6 290	863	6 290
Coût de rémunération lié au régime d'intéressement à long terme	126	67	384	211
Amortissement des coûts de transaction relatifs aux débetures	286	262	910	835
	<u>11 661</u>	<u>8 395</u>	<u>30 005</u>	<u>22 229</u>
Variations de l'actif et du passif d'exploitation				
Débiteurs	18 928	4 545	(1 825)	5 041
Impôts retenus à recevoir	518	1 917		1 620
Stock	(9 844)	(4 324)	(8 492)	1 869
Frais payés d'avance	2 127	1 076	20	910
Comptes fournisseurs et charges à payer	(2 885)	(8 838)	14 532	(2 984)
Impôts à payer	783	605	178	605
Remises à payer	5 007	4 433	1 713	448
Revenus reportés	(786)	(806)	656	(280)
Passif au titre des prestations d'avantages sociaux constituées	20	(53)	20	(53)
	<u>13 868</u>	<u>(1 445)</u>	<u>6 802</u>	<u>7 176</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>25 529</u>	<u>6 950</u>	<u>36 807</u>	<u>29 405</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition d'une entreprise	1 242		(69 182)	(109 048)
Immobilisations	(1 462)	(885)	(2 340)	(1 469)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(220)</u>	<u>(885)</u>	<u>(71 522)</u>	<u>(110 517)</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Emprunts bancaires	(17 239)	(6 920)	21 352	19 999
Frais de financement		(245)	(225)	(245)
Distributions versées aux porteurs de parts	(5 228)	(3 550)	(14 011)	(10 265)
Distributions versées aux porteurs de parts de Colabor SC échangeables	(1 825)	(1 825)	(5 476)	(5 476)
Remboursement de la dette à long terme	(373)	(156)	(779)	(468)
Achat de parts détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement à long terme			(575)	(238)
Disposition de parts détenues par le Fonds au titre du régime d'intéressement à long terme		12		12
Émission de débetures				48 000
Émission de parts de fiducie			38 022	24 761
Frais d'émission de parts et de débetures	(384)		(1 534)	(1 404)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(25 049)</u>	<u>(12 684)</u>	<u>36 774</u>	<u>74 676</u>
<b>Variation nette du découvert bancaire</b>	260	(6 619)	2 059	(6 436)
Découvert bancaire au début	(7 974)	(3 154)	(9 773)	(3 337)
Découvert bancaire à la fin	<u>(7 714)</u>	<u>(9 773)</u>	<u>(7 714)</u>	<u>(9 773)</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 débetures) 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 1,18:1,00 et le ratio de couverture des charges d'intérêt à 5,32:1,00 fois pour l'exercice financier. Rappelons que ces ratios étaient respectivement de 1,56:1,00 et de 5,07:1,00 lors de la publication des résultats du 3<sup>ième</sup> trimestre 2008, terminé le 6 septembre 2008.

Au cours du trimestre, le crédit d'opération fut réduit de 17 M\$ pour se chiffrer à 47,4 M\$.

## **Distributions**

La direction du Fonds 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 distributions mensuelles d'encaisse de 0,0897 \$ par part, les impôts exigibles et qu'ils respecteront les ratios exigés par le syndicat bancaire.

## **Liquidités distribuables normalisées**

Les informations concernant les liquidités distribuables normalisées ont été préparées, à tous égards importants, en conformité avec l'*Instruction générale 41-201 relative aux fiducies de revenu et autres placements* publiée par Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières en juillet 2007 et en conformité avec les lignes directrices concernant la rédaction et les informations à fournir au rapport de gestion pour les *Liquidités distribuables normalisées des fiducies de revenu et autres entités intermédiaires*, publiées aussi en juillet 2007 par l'Institut des Comptables Agréés.

Les liquidités distribuables normalisées sont une mesure non conforme aux PCGR qui désigne de manière générale les rentrées de fonds nettes qui sont produites par l'entreprise et que celle-ci peut distribuer, à sa discrétion, aux porteurs de parts.

Les activités de Colabor sont assujetties aux fluctuations saisonnières normales de l'industrie en raison des conditions atmosphériques et des périodes de vacances. En général, les ventes sont plus faibles au début de l'année à cause de la réduction des dépenses des consommateurs suivant la période des Fêtes; par la suite, elles s'accroissent progressivement jusqu'au printemps et aux mois d'été, car les ventes de produits consommés hors du domicile progressent et atteignent leur sommet au cours des quatre derniers mois avant la fin de l'exercice financier, suivant la tenue de

l'Exposition Colabor tenue à la fin de septembre pour le Segment Grossiste et aux achats faits au Salon «Sell-A-Rama» pour la division Summit du Segment Distribution, tenu aussi à cette période.

Le Fonds déclare des distributions mensuelles aux porteurs de parts inscrits le dernier jour de chaque mois et les verse le ou vers le 15 du mois suivant. La distribution annuelle est de 1,076 \$ par part.

**Le tableau suivant montre l'évolution des liquidités distribuables normalisées et les liquidités distribuées pour le quatrième trimestre de 2008 et 2007 ainsi que la période cumulative. Il inclut aussi ces informations depuis la création du Fonds, soit le 28 juin 2005.**

**Liquidités distribuables normalisées (en milliers de dollars)**

	2008-12-31 (116 jours) (non vérifiés)	2007-12-31 (114 jours) (non vérifiés)	2008-12-31 (366 jours)	2007-12-31 (365 jours)	Depuis la création du Fonds au 2005-06-28
	\$	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	25 529	6 950	36 807	29 405	107 928
Acquisition d'immobilisations	(1 462)	(885)	(2 340)	(1 469)	(4 875)
<b>Liquidités distribuables normalisées</b>	<b>24 067</b>	<b>6 065</b>	<b>34 467</b>	<b>27 936</b>	<b>103 053</b>
Distributions versées sur les parts	5 228	3 550	14 011	10 265	32 832
Distributions versées sur les parts de Colabor SC échangeables	1 825	1 825	5 476	5 476	18 585
<b>Liquidités distribuées</b>	<b>7 053</b>	<b>5 375</b>	<b>19 487</b>	<b>15 741</b>	<b>51 417</b>
<b>Ratio des liquidités distribuées sur les liquidités distribuables normalisées</b>	<b>29,3%</b>	<b>88,6%</b>	<b>56,5%</b>	<b>56,3%</b>	<b>49,9%</b>

Le tableau précédent démontre bien la capacité importante du Fonds de générer des flux de trésorerie provenant de son exploitation, qui sont beaucoup plus importants que ses liquidités distribuées, ce qui est le fondement même d'une bonne gestion d'encaisse, fondement de base d'un fonds de revenu.

Suite à la publication, en octobre 2008, d'un document de l'Institut des Comptables agréés du Canada intitulé *Améliorer la communication de l'information au moyen de mesures financières hors PCGR-Principes généraux et lignes directrices sur la présentation du BAIIA et des flux de trésorerie disponibles*, la direction du Fonds a décidé de présenter le tableau suivant qui, sous sa forme, est largement utilisé par les analystes financiers dans leur évaluation des liquidités distribuables pour leurs recommandations aux investisseurs.

L'information comprise dans ce tableau renferme certains renseignements qui ne sont pas des mesures du rendement conformes aux PCGR, par exemple la notion de bénéfice avant frais financiers, impôts sur les bénéfices et amortissements (BAIIA) et la notion de liquidités distribuables. Étant donné que ces notions ne sont pas définies par les PCGR du Canada, elles pourraient ne pas être comparables avec celles d'autres fonds.

On peut définir le BAIIA comme suit :

Le BAIIA donne une indication de la capacité de l'entité de générer un bénéfice d'exploitation avant la prise en compte de l'incidence des décisions de financement de la direction et des coûts reliés à la consommation des immobilisations corporelles et incorporelles, qui varient en fonction de leur âge, de leur actualité technologique et de l'estimation de leur durée de vie utile par la direction. Le BAIIA correspond donc aux produits moins les coûts d'exploitation, avant les charges d'intérêt, les amortissements et les pertes de valeur d'immobilisations, et les impôts sur les bénéfices.

**Les informations mentionnées au tableau peuvent être corroborées directement aux états financiers du Fonds, que ce soit au niveau de l'État des résultats consolidés, Flux de trésorerie consolidés et notes aux états financiers.**

**De plus la direction du Fonds juge que la synchronisation des périodes pendant lesquelles sont gagnées les liquidités distribuables sont harmonisées avec les mêmes périodes que les montants montrés au titre des liquidités distribuées, même si celles-ci n'ont pas encore été versées, de même qu'avec la moyenne pondérée des parts émises pour ces périodes.**

**Le tableau permet aussi au lecteur de visualiser l'accroissement de l'encaisse distribuable avec l'année précédente avant et après les impôts sur le revenu, sachant que le Fonds n'a comptabilisé des impôts sur le revenu qu'au dernier trimestre de l'exercice financier 2007.**

**Liquidités distribuables** (en milliers de dollars)

	2008-12-31 (116 jours) (non vérifiés)	2007-12-31 (114 jours) (non vérifiés)	2008-12-31 (366 jours) (non vérifiés)	2007-12-31 (365 jours) (non vérifiés)
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice avant frais financiers, amortissements et impôts</b>	<b>15 472</b>	<b>12 776</b>	<b>40 269</b>	<b>30 548</b>
Frais financiers	(2 399)	(2 019)	(7 263)	(6 731)
Plus élément non monétaire - Amortissement des coûts de transaction relatifs aux débetures	286	262	910	835
Acquisition d'immobilisations	(1 462)	(885)	(2 340)	(1 469)
<b>Liquidités distribuables avant impôts exigibles sur les bénéfices</b>	<b>11 897</b>	<b>10 134</b>	<b>31 576</b>	<b>23 183</b>
Impôts exigibles sur les bénéfices	(1 462)	(2 715)	(4 405)	(2 715)
<b>Liquidités distribuables après impôts exigibles sur les bénéfices</b>	<b>10 035</b>	<b>7 419</b>	<b>27 171</b>	<b>20 468</b>
Moyenne pondérée de parts				
Parts	14 490 072	9 848 537	12 992 392	9 747 732
Parts de Colabor SC échangeables	5 087 439	5 087 439	5 087 439	5 087 439
	19 577 511	14 935 976	18 079 831	14 835 171
<b>Liquidités distribuables par part avant impôts exigibles sur les bénéfices</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,68 \$</b>	<b>1,75 \$</b>	<b>1,56 \$</b>
<b>Variation avant impôts exigibles sur les bénéfices</b>	<b>-10,4%</b>		<b>11,8%</b>	
<b>Liquidités distribuables par part après impôts exigibles sur les bénéfices</b>	<b>0,51 \$</b>	<b>0,50 \$</b>	<b>1,50 \$</b>	<b>1,38 \$</b>
<b>Variation après impôts exigibles sur les bénéfices</b>	<b>3,2 %</b>		<b>8,9 %</b>	
Distributions déclarées - Parts	5 228	2 663	14 430	7 085
Distributions déclarées - Parts de Colabor SC échangeables	1 825	1 825	5 476	5 476
Renversement de la provision de la période précédente	(382)	(358)		
<b>Liquidités distribuées</b>	<b>6 671</b>	<b>4 130</b>	<b>19 906</b>	<b>12 561</b>
<b>Excédent des liquidités distribuables après impôts exigibles sur les liquidités distribuées</b>	<b>3 364</b>	<b>3 289</b>	<b>7 265</b>	<b>7 907</b>
<b>Ratio des liquidités distribuables après impôts exigibles sur les liquidités distribuées</b>	<b>66,5 %</b>	<b>55,7%</b>	<b>73,3 %</b>	<b>61,4%</b>

## Informations additionnelles

Le *Rapport de gestion et analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière*, les états financiers du Fonds ainsi que la *notice annuelle* 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 du Fonds de revenu à l'adresse [www.fondsderevenucolabor.com](http://www.fondsderevenucolabor.com).

## 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 du *Fonds de revenu Colabor* ou de *Colabor Société en commandite* 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)