

24 avril 2008



**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.*

## **EXCELLENTS RÉSULTATS SOUTENUS PAR UNE FORTE CROISSANCE ORGANIQUE**

**BOUCHERVILLE, QUÉBEC, le 24 avril 2008.** – Le fonds de revenu Colabor (TSX : CLB.UN) procédait aujourd'hui à la divulgation de ses résultats de son premier trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2008.

Faits saillants du premier trimestre terminé le 22 mars 2008 par rapport au premier trimestre de 2007

- **AUGMENTATION DES VENTES DE L'ORDRE DE 17,4 MILLIONS DE DOLLARS, UNE HAUSSE DE 10,7%**
- **AUGMENTATION DU BÉNÉFICE AVANT FRAIS FINANCIERS ET AMORTISSEMENTS (BAIIA) DE 4,7 À 5,4 MILLIONS DE DOLLARS, UNE HAUSSE DE 15,2%**

## Récents développements

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre, le Fonds, par l'entremise de Colabor, société en commandite a acquis Bruce Edmeades Foodservice Distribution.

Le 3 mars 2008, Colabor a conclu une convention d'actifs visant la quasi-totalité des éléments d'actifs de cette société, l'un des distributeurs chef de file de l'industrie des services alimentaires au Canada ayant des produits d'exploitation annuels de plus de 230 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, de Martin-Brower.

Bruce Edmeades offre environ 9 000 produits et exerce principalement ses activités à partir d'un entrepôt d'environ 130 000 pieds carrés certifié HACCP situé à Cambridge, en Ontario. La société distribue ses produits principalement aux clients situés au sud de l'Ontario, mais elle offre également ses services à divers clients réputés de grande envergure partout au Canada, notamment Wendy's, Mr. Sub et Zehrs ainsi que d'autres clients exerçant leurs activités notamment dans les secteurs de la restauration, des soins de santé et de l'éducation.

La conclusion de la transaction s'est faite en date du 17 mars 2008 et Bruce Edmeades sera intégrée à la division Summit. Ainsi les résultats de cette entreprise ne compteront que pour une semaine complète du 1<sup>er</sup> trimestre, ceci n'ayant donc qu'un impact peu important sur les résultats du trimestre.

## Résultats d'exploitation

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

	2008-03-22 (82 jours) (non vérifiés)		2007-03-24 (83 jours) (non vérifiés)		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
<b>Ventes</b>	<u>180 029</u>	<u>100,00%</u>	<u>162 667</u>	<u>100,00%</u>	<u>17 362</u>	<u>10,67%</u>
Bénéfice avant frais financiers et amortissements	5 355	2,97%	4 647	2,86%	708	15,24%
Frais financiers	1 423	0,79%	1 538	0,95%	(115)	-7,48%
Amortissement des immobilisations	646	0,36%	645	0,40%	1	0,16%
Amortissement des actifs incorporels	1 633	0,91%	1 525	0,94%	108	7,08%
	<u>3 702</u>	<u>2,06%</u>	<u>3 708</u>	<u>2,29%</u>	<u>(6)</u>	<u>-0,16%</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et participation des porteurs de parts sans contrôle	<u>1 653</u>	<u>0,91%</u>	<u>939</u>	<u>0,57%</u>	<u>714</u>	<u>76,04%</u>
Impôts sur les bénéfices	Exigibles	205	0,11%	0,00%	205	S/O
	Futurs	259	0,14%	0,00%	259	S/O
		<u>464</u>	<u>0,25%</u>	<u>0,00%</u>	<u>464</u>	<u>S/O</u>
Bénéfice avant participation des porteurs de parts sans contrôle	1 189	0,66%	939	0,57%	250	26,62%
Participation des porteurs de parts sans contrôle	598	0,33%	393	0,24%	205	52,16%
<b>Bénéfice net</b>	<u>591</u>	<u>0,33%</u>	<u>546</u>	<u>0,33%</u>	<u>45</u>	<u>8,24%</u>
Bénéfice de base et dilué par part	<u>0,06 \$</u>		<u>0,06 \$</u>			

## Les ventes sont la résultante :

Pour la Division Boucherville, 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 la Division Summit, des ventes brutes livrées aux clients provenant des entrepôts de London, Mississauga, Ottawa et Cambridge desquelles sont retranchées des remises, selon des contrats négociés individuellement avec ceux-ci. Les résultats incluent une semaine de ventes suite à l'acquisition de Bruce Edmeades.

### Ventes (en milliers de dollars)

	2008-03-22 (82 jours) (non vérifiés)		2007-03-24 (83 jours) (non vérifiés)		Écart	
	\$	%	\$	%	\$	%
<b>Division Boucherville</b>						
Commerces de détail	25 478	14,2%	22 496	13,8%	2 982	13,3%
Services alimentaires	58 364	32,4%	54 000	33,2%	4 364	8,1%
	83 842	46,6%	76 496	47,0%	7 346	9,6%
<b>Division Summit</b>						
Services alimentaires	96 187	53,4%	86 171	53,0%	10 016	11,6%
	180 029	100,0%	162 667	100,0%	17 362	10,7%

## Division Boucherville

La division Boucherville continue de soutenir une croissance organique très importante à un taux d'accroissement supérieur à celui de l'exercice financier 2007 qui avait été de l'ordre de 6,6% et cela à la fois dans ses deux secteurs d'activité.

### *Commerces de détail*

Les ventes de produits destinés aux commerces de détail ont augmenté de 13,3% pour le trimestre comparativement au trimestre de l'exercice précédent faisant suite principalement au recrutement par l'un des distributeurs affiliés de deux nouveaux clients importants au troisième trimestre de l'exercice 2007 et aussi par l'acquisition par un distributeur affilié des Maritimes de l'un de ses concurrents. Rappelons que les ventes de ce secteur se font principalement à des dépanneurs et à des épiceries de petites surfaces, situés principalement hors de la région métropolitaine de Montréal.

### *Services alimentaires*

Depuis plusieurs trimestres, la croissance organique des ventes des distributeurs affiliés dans ce domaine continue de croître à un taux supérieur à celui de l'industrie, prévu pour 3,3% en 2008 selon l'Association canadienne des restaurateurs et des services alimentaires (CRFA), ce qui démontre que les distributeurs affiliés continuent de prendre une part plus importante du marché par rapport à leurs compétiteurs.

## Division Summit

Comme mentionné précédemment, Summit fut acquise le 8 janvier 2007, ce qui indique qu'il manque une semaine de ventes pour la comparaison avec 2007. Nous avons ajouté à la dernière semaine du trimestre, les ventes de Bruce Edmeades suivant son acquisition le 17 mars dernier. Si nous tenons compte de ces deux éléments, les ventes de 2008 seraient d'environ 1,5% inférieures à celles de l'exercice précédent. Les principales raisons de cette différence proviennent principalement de la situation économique plus difficile en Ontario et aussi par le fait que l'hiver fut particulièrement difficile en Ontario avec de nombreuses tempêtes de neige qui ont réduit le nombre de sorties aux restaurants.

### **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.

Les états financiers présentés ci-haut incluent un impôt exigible de 205 000 \$, au taux combiné fédéral-provincial de 34% et des impôts futurs d'un montant de 259 000 \$ en 2008. Le fait que ces impôts n'ont été comptabilisés en entier qu'au quatrième trimestre de 2007 pour l'exercice financier complet de 2007 permet d'expliquer qu'il n'y pas de montant comparatif avec le premier trimestre de 2007.

# Trésorerie

Flux de trésorerie consolidés (en milliers de dollars)

	2008-03-22 (82 jours) (non vérifiés)	2007-03-24 (83 jours) (non vérifiés)
	\$	\$
<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		
Débiteurs	(1 590)	(6 394)
Impôts retenus à recevoir		(125)
Stock	2 215	9 559
Frais payés d'avance	(841)	(309)
Comptes fournisseurs et charges à payer	8 109	(2 806)
Impôts à payer	87	
Remises à payer	1 088	1 858
Revenus reportés	(28)	(35)
	<u>9 040</u>	<u>1 748</u>
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	(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>	<u>5 101</u>	<u>1 593</u>
Découvert bancaire au début	(9 773)	(3 337)
Découvert bancaire à la fin	<u>(4 672)</u>	<u>(1 744)</u>

## Liquidités distribuables normalisées

Liquidités distribuables normalisées (en milliers de dollars)

	2008-03-22 (82 jours) (non vérifiés)	2007-03-24 (83 jours) (non vérifiés)	Depuis la création du Fonds au 2005-06-28
	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	13 058	5 101	84 179
Acquisition d'immobilisations	(142)	(350)	(2 677)
<b>Liquidités distribuables normalisées</b>	<b>12 916</b>	<b>4 751</b>	<b>81 502</b>
Distributions versées sur les parts	2 663	2 285	21 484
Distributions versées sur les parts de Colabor SC échangeables	1 369	1 369	14 478
<b>Liquidités distribuées</b>	<b>4 032</b>	<b>3 654</b>	<b>35 962</b>
Moyenne pondérée de parts			
Parts	9 839 079	9 447 410	7 554 031
Parts de Colabor SC échangeables	5 087 439	5 087 439	5 087 439
	14 926 518	14 534 849	12 641 470
<b>Liquidités distribuables normalisées par part</b>	<b>0,87 \$</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>6,45 \$</b>
<b>Liquidités distribuées par part</b>	<b>0,27 \$</b>	<b>0,25 \$</b>	<b>2,84 \$</b>
<b>Ratio des liquidités distribuées sur les liquidités distribuables normalisées</b>	<b>31,2%</b>	<b>76,9%</b>	<b>44,1%</b>

Le Fonds déclare des distributions mensuelles aux porteurs de parts enregistrés aux livres 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.

## Événement postérieur au trimestre

Le 7 avril 2008, Colabor a conclu une convention définitive visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Gestion Bertrand & Frères Inc. (« Bertrand »), un important distributeur de produits alimentaires indépendant dans l'Est du Québec et l'un des plus importants distributeurs affiliés de Colabor.

Bertrand, dont les ventes ont atteint 159 millions de dollars pour la période de 12 mois terminée le 21 décembre 2007, est un important distributeur auprès de clients des services alimentaires et de détail dans les régions de Québec et du Saguenay. La société, qui compte environ 400 employés, distribue plus de 12 000 produits depuis ses deux entrepôts stratégiquement situés à Québec et à Chicoutimi, qui totalisent respectivement 231 000 et 133 000 pieds carrés. La clientèle de Bertrand se compose principalement d'exploitants de services alimentaires, des magasins d'alimentation spécialisés, des comptes institutionnels comme des établissements de soins de santé, des écoles et des universités, ainsi que de certains autres clients de détail rejoignant au total environ 4 000 clients. Grâce à une gamme complète de produits dont des produits congelés, des denrées sèches de consommation courante, des produits laitiers, des denrées, des viandes fraîches, des poissons et des fruits de mer frais, des volailles, des fruits et légumes frais ainsi que des produits jetables et d'hygiène, ainsi qu'à ses services de transformation et de préparation de la viande, Bertrand offre donc une solution multiservices.

La clôture de la transaction devrait se faire le ou vers le 28 avril. Ainsi les effets de cette transaction n'auront d'effet sur les résultats qu'au deuxième trimestre.

## **Stratégies de développement et perspectives d'avenir**

La direction du Fonds croit sincèrement qu'il existe d'importants canaux servant à accroître sa pénétration dans le domaine des services alimentaires au Canada.

### *Réseau des distributeurs affiliés au Québec et dans les provinces de l'Atlantique :*

Faisant suite à la croissance organique des ventes de la Division Boucherville démontrée au chapitre *Résultats d'exploitation*, force est de constater que ces distributeurs affiliés, fidèles, à l'esprit d'entrepreneur et axés sur le service à la clientèle continueront d'accroître leur part de marché dans leurs territoires respectifs.

### *Consolidation dans la distribution des services alimentaires :*

Suite à l'acquisition de Summit, ceci a permis au Fonds de s'implanter en Ontario, le plus important marché des services alimentaires au Canada. Aussi le Fonds pourrait acquérir d'autres distributeurs ayant des opérations en Ontario et se servir de son modèle d'affaires pour intégrer une nouvelle acquisition. Cette stratégie a porté fruit avec comme exemple l'acquisition de Bruce Edmeades.

Le Fonds pourrait aussi acquérir d'autres distributeurs affiliés au Québec et dans les provinces de l'Atlantique, comme l'a démontré l'acquisition de Bertrand. Ceci lui permettrait de compléter son réseau de distribution dans l'est du Canada.

### *Expansion géographique :*

Le Fonds n'est pas actuellement présent dans l'Ouest canadien. Étant donné que la plus importante croissance de l'économie au Canada se passe dans cette région, il est certain que le Fonds aurait avantage à s'y implanter, par contre en étant prudent en raison des problèmes actuels reliés à la disponibilité de la main-d'œuvre. De plus, un pré-requis à toute implantation dans cette région, sera de développer une solide base de clients avant d'investir dans de nouvelles infrastructures.

### *Secteurs connexes :*

Le Fonds s'est donné comme mission de pouvoir donner à sa clientèle un guichet unique dans le domaine des services alimentaires.

Ainsi dans le futur, le Fonds pourrait s'adjoindre un réseau de distribution dans le domaine de la viande, des fruits et légumes ainsi que des produits d'emballage.

*Secteur des dépanneurs et des petites surfaces d'épicerie :*

Le Fonds croit qu'il existera, dans un horizon moyen, des opportunités d'acquisition de réseaux de dépanneurs actuellement détenus par les grands de l'alimentation, qui voudront certainement revenir à leur créneau principal d'activités, qui est celui de desservir des épiceries de moyenne et grandes surfaces.

Ainsi, ces opportunités d'acquisitions permettraient au Fonds d'augmenter de façon importante son pouvoir d'achat et sa capacité de générer des économies de coûts avec l'objectif d'augmenter ses liquidités distribuables par part au moyen de la croissance de ses produits d'exploitation.

## **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) 449-2098

[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) 449-2098

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