

Fonds de revenu Colabor
RAPPORT DE GESTION
Le 1^{er} août 2005

Le présent rapport de gestion de Fonds de revenu Colabor (le « Fonds ») visant la période allant de sa création le 19 mai 2005 jusqu'au 17 juin 2005 devrait être lu conjointement avec les états financiers intermédiaires non vérifiés ci-joints en date du 17 juin 2005, et avec le prospectus du Fonds (le « prospectus ») daté du 17 juin 2005. Les résultats sont publiés en dollars canadiens et ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« PCGR »).

Création du Fonds

Le Fonds de revenu Colabor est une fiducie à but restreint, à capital variable et non constituée en société, qui a été établie (le « Fonds ») sous le régime des lois de la province de Québec. Le Fonds a été créé aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 19 mai 2005, dans sa version modifiée et refondue le 28 juin 2005. Aux termes de la déclaration de fiducie, un nombre illimité de parts peuvent être émises. Chaque porteur de parts participe au prorata à toute distribution du Fonds.

Fonds de revenu Colabor

Le Fonds a conclu un premier appel public à l'épargne le 28 juin 2005 par l'émission de 5 500 000 parts (le « placement ») moyennant un produit brut de 55 000 000 \$. Le produit net global s'établit à 51 700 000 \$, déduction faite de la rémunération des preneurs fermes de 3 300 000 \$.

Le Fonds a employé le produit net du placement pour souscrire des parts et des billets de la Fiducie d'exploitation Colabor (la « Fiducie »), souscription qui représente une participation de 100 % dans la Fiducie. La Fiducie a ensuite souscrit des parts de SC ordinaires de Colabor, société en commandite (« Colabor SC »), souscription qui représente une participation de 50,6 % dans Colabor SC. Colabor SC a ensuite employé ce produit de souscription pour financer l'acquisition de l'entreprise de Colabor. Pour une description plus détaillée, se reporter à la rubrique « Financement, acquisition et opérations connexes » aux pages 54 et 55 du prospectus du Fonds daté du 17 juin 2005 (le « prospectus »). Compte tenu de la levée de l'option d'attribution en excédent de l'émission le 20 juillet 2005, la Fiducie détient une participation de 53,2 % dans Colabor SC.

Le Fonds a commencé à exercer ses activités le 28 juin 2005 et n'a pas eu d'activités d'exploitation au cours de la période allant de sa création le 19 mai 2005 jusqu'au 17 juin 2005.

Perspectives

La direction estime que les résultats du Fonds sont sur la bonne voie pour satisfaire aux besoins continus en matière de fonds de roulement et de dépenses en immobilisations et pour réaliser les distributions mensuelles aux porteurs de parts conformément à ce qui est indiqué dans le prospectus.

Risques et incertitudes

Un placement dans les parts est assujéti aux risques inhérents au cours normal des activités du Fonds, notamment : la dépendance envers les distributeurs affiliés, l'absence d'ententes à long terme entre les distributeurs affiliés et leurs clients, la concurrence d'autres entreprises de distribution d'aliments et l'évolution du marché de la distribution et de la vente au détail. Pour une description plus détaillée des risques et incertitudes auxquels sont confrontés les épargnants du Fonds, se reporter au prospectus.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient certains énoncés prospectifs (les « énoncés ») au sujet du Fonds. Ces énoncés reflètent les attentes actuelles de la direction et se fondent sur l'information à laquelle la direction du Fonds a actuellement accès. Certains facteurs pourraient entraîner des écarts importants entre les résultats réels et les résultats dont il est question dans les énoncés prospectifs. Il y a lieu de se reporter

au prospectus du Fonds pour obtenir une description complète des risques et incertitudes. Bien que les énoncés contenus dans le rapport de gestion soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, rien ne permet de garantir que les résultats réels correspondront à ces énoncés. Ces énoncés sont faits en date du présent rapport et le Fonds n'assume nullement l'obligation de les mettre à jour ou de les réviser pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances.

Information supplémentaire

On peut obtenir de l'information supplémentaire relativement au Fonds, y compris le prospectus, en accédant à SEDAR au www.sedar.com.