



**États financiers consolidés intermédiaires
au 24 mars 2012 et au 26 mars 2011
1er trimestre
(non audités)**

États financiers consolidés	
États consolidés du résultat	2
États consolidés du résultat global	3
États consolidés des variations des capitaux propres	4
Tableaux consolidés des flux de trésorerie	5
États consolidés de la situation financière	6
Notes complémentaires	7 - 11

Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les auditeurs de la Société.

Groupe Colabor Inc.

États consolidés du résultat

(non audités, en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

	Notes	2012-03-24 (84 jours) \$	2011-03-26 (85 jours) \$
Ventes de marchandises	4	297 933	239 416
Charges opérationnelles excluant les amortissements		<u>292 477</u>	<u>234 512</u>
Résultat opérationnel avant les amortissements		<u>5 456</u>	<u>4 904</u>
Amortissement des immobilisations corporelles		1 004	714
Amortissement des immobilisations incorporelles		<u>3 284</u>	<u>2 637</u>
		<u>4 288</u>	<u>3 351</u>
Résultat opérationnel		1 168	1 553
Charges financières	5	<u>2 150</u>	<u>1 484</u>
Résultat avant impôts		<u>(982)</u>	<u>69</u>
Charges (récupération) d'impôts			
Exigibles			
Différés		<u>(246)</u>	<u>17</u>
		<u>(246)</u>	<u>17</u>
Résultat		<u>(736)</u>	<u>52</u>
Flux de trésorerie après impôts par action	6	<u>0,14 \$</u>	<u>0,14 \$</u>
Résultat de base et dilué par action	6	<u>(0,03 \$)</u>	<u>0,00 \$</u>

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

Groupe Colabor Inc.

États consolidés du résultat global

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

	2012-03-24 (84 jours) \$	2011-03-26 (85 jours) \$
Résultat	(736)	52
Autres éléments du résultat global, net d'impôts		
Actif financier disponible à la vente – perte de la période	(1 531)	
Couvertures des flux de trésorerie – gain de la période	1 076	
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(81)	
Total des autres éléments du résultat global	(536)	
Total du résultat global	(1 272)	52

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

Groupe Colabor Inc.
États consolidés des variations des capitaux propres

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

	Capital-actions	Options de conversion des débetures convertibles	Surplus d'apport	Actions détenues au titre des régimes de rémunération à base d'actions	Actif financier disponible à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Résultats non distribués (déficit)	Total des capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2011	177 960	2 415	771	(936)	1 982	-	11 789	193 981
Résultat et résultat global							52	52
Conversions de débetures convertibles	685	(32)						653
Charges relatives aux régimes de rémunération à base d'actions			125					125
Actions libérées relativement aux régimes de rémunération à base d'actions			(455)	455				
Transactions avec les propriétaires	685	(32)	(330)	455	-	-	-	778
Solde au 26 mars 2011	178 645	2 383	441	(481)	1 982	-	11 841	194 811
Solde au 1^{er} janvier 2012	179 652	1 742	1 206	(622)	1 154	(457)	(6 661)	176 014
Résultat							(736)	(736)
Autres éléments du résultat global								
Perte sur actif financier disponible à la vente					(1 531)			(1 531)
Gain sur couvertures des flux de trésorerie						1 076		1 076
Impôts sur les autres éléments du résultat global					198	(279)		(81)
Total du résultat global	-	-	-	-	(1 333)	797	(736)	(1 272)
Charges relatives aux régimes de rémunération à base d'actions			37					37
Transactions avec les propriétaires	-	-	37	-	-	-	-	37
Solde au 24 mars 2012	179 652	1 742	1 243	(622)	(179)	340	(7 397)	174 779

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

Groupe Colabor Inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

	Notes	2012-03-24 (84 jours) \$	2011-03-26 (85 jours) \$
Activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		(982)	69
Amortissement des immobilisations corporelles		1 004	714
Amortissement des immobilisations incorporelles		3 284	2 637
Charges financières		2 150	1 484
Charges relatives aux régimes de rémunération à base d'actions		37	125
		<u>5 493</u>	<u>5 029</u>
Recouvrement (retenues) d'impôts		(332)	57
Variation nette du fonds de roulement	7	<u>(6 423)</u>	<u>1 094</u>
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(1 262)</u>	<u>6 180</u>
Activités d'investissement			
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	3	(7 440)	(42 831)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(226)	(580)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles			(59)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(7 666)</u>	<u>(43 470)</u>
Activités de financement			
Emprunt bancaire		24 409	46 245
Remboursement de la dette à long terme			(137)
Dividendes payés		(6 220)	(6 204)
Paiement de soldes de prix d'achat		(87)	(2 013)
Charges financières payées	5	<u>(1 958)</u>	<u>(1 241)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>16 144</u>	<u>36 650</u>
Variation nette du découvert bancaire		<u>7 216</u>	<u>(640)</u>
Découvert bancaire au début		<u>(10 151)</u>	<u>(10 709)</u>
Découvert bancaire à la fin		<u>(2 935)</u>	<u>(11 349)</u>

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

Groupe Colabor Inc.

États consolidés de la situation financière

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

	2012-03-24	2011-12-31
	\$	\$
ACTIF		
Courant		
Clients et autres débiteurs	112 129	108 164
Actifs d'impôts recouvrables	2 855	2 421
Stock	71 893	76 632
Frais payés d'avance	3 311	2 596
<i>Actif courant</i>	<u>190 188</u>	<u>189 813</u>
Non courant		
Placement en actions dans Investissements Colabor Inc.	10 879	12 410
Instrument financier dérivé	458	
Immobilisations corporelles	17 511	17 319
Immobilisations incorporelles	152 561	154 845
Goodwill	116 508	114 775
<i>Actif non courant</i>	<u>297 917</u>	<u>299 349</u>
Total de l'actif	<u><u>488 105</u></u>	<u><u>489 162</u></u>
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
PASSIF		
Courant		
Découvert bancaire	2 935	10 151
Fournisseurs et autres créditeurs	93 364	105 575
Dividendes à payer		6 220
Remises à payer	13 233	11 783
Soldes de prix d'achat à payer	12 473	12 560
Produits différés	689	344
<i>Passif courant</i>	<u>122 694</u>	<u>146 633</u>
Non courant		
Emprunt bancaire	120 614	96 167
Instrument financier dérivé		618
Soldes de prix d'achat à payer	250	250
Dette à long terme	14 613	14 598
Débentures convertibles	46 223	46 080
Obligations au titre de la retraite	381	448
Passifs d'impôts différés	8 551	8 354
<i>Passif non courant</i>	<u>190 632</u>	<u>166 515</u>
Total du passif	<u><u>313 326</u></u>	<u><u>313 148</u></u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	179 652	179 652
Déficit	(7 397)	(6 661)
Autres composantes des capitaux propres	2 524	3 023
<i>Total des capitaux propres</i>	<u>174 779</u>	<u>176 014</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u><u>488 105</u></u>	<u><u>489 162</u></u>

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

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 2 mai 2012.

Groupe Colabor Inc.

Notes complémentaires

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

1. NATURE DES ACTIVITÉS

Groupe Colabor Inc. et ses filiales en propriété exclusive (ci-après la « Société ») effectuent la distribution et la commercialisation de produits alimentaires et de produits liés à l'alimentation au Canada.

Les ventes de marchandises et le résultat opérationnel de la Société sont proportionnellement moins élevés au premier trimestre et plus élevés au quatrième trimestre puisque les ventes de marchandises sont beaucoup plus importantes dans les autres trimestres que le premier trimestre. De plus, le quatrième trimestre compte 33% plus de jours d'opérations que les autres trimestres de l'exercice. Par contre, les coûts engagés s'étalent plus uniformément sur l'exercice que les ventes de marchandises étant donné la structure des frais fixes de la Société. Les marges d'exploitation de la Société augmentent habituellement à mesure que l'exercice progresse. Par conséquent, il vaut mieux examiner les résultats pour l'ensemble de l'exercice ou comparer les résultats d'un trimestre avec ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, plutôt que de comparer les résultats de deux trimestres successifs.

Groupe Colabor Inc., la société mère ultime du groupe, est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Il s'agit d'une société canadienne dont le siège social est situé au 1620, boulevard De Montarville, Boucherville, Québec, J4B 8P4. Les actions de Groupe Colabor Inc. et les débetures convertibles sont cotées à la Bourse de Toronto (TSX: GCL).

2. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou IFRS). Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire, tout en considérant les méthodes comptables adoptées par la Société pour ses états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Les méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées.

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Acquisition des actifs de Viandes Décarie Inc.

Le 1er janvier 2012, la Société a acquis la quasi-totalité de l'actif net de Viandes Décarie Inc. (« Décarie »), une société exerçant ses activités dans le Segment Grossiste principalement au Québec. Les résultats d'exploitation sont consolidés à l'état des résultats depuis la date d'acquisition. L'acquisition de Décarie correspond aux objectifs de Colabor, qui consistent à élargir sa gamme de produits.

La répartition préliminaire du prix d'achat se détaille comme suit :

	Valeur comptabilisée à la date d'acquisition \$
Clients et autres débiteurs	5 012
Stock	3 426
Frais payés d'avance	12
Immobilisations corporelles	966
Immobilisations incorporelles	1 000
Goodwill	1 733
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 346)
Passifs d'impôts différés	(363)
Coût de l'acquisition, juste valeur de la partie transférée en espèce et flux de trésorerie nets à l'acquisition	<u>7 440</u>

Groupe Colabor Inc.

Notes complémentaires

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES (suite)

La répartition du prix d'acquisition demeure préliminaire puisque certains éléments ayant servi à la détermination du prix d'achat restent à déterminer et la direction termine actuellement l'évaluation des actifs acquis et des passifs pris en charge.

Les frais connexes à l'acquisition de l'entreprise, s'élevant à 90 000 \$, ne sont pas inclus dans le coût d'acquisition et ont été comptabilisés en charges comme frais non liés aux opérations courantes aux états consolidés du résultat de l'exercice précédent.

Décarie a contribué aux ventes de marchandises de la Société pour un total de 12 912 000 \$ et au résultat opérationnel avant amortissements pour 41 000 \$ pour la période comprise entre la date d'acquisition et la fin du trimestre.

Clients et autres débiteurs

Le montant contractuel brut des comptes clients et autres débiteurs s'élevait à 4 911 000 \$. À la date d'acquisition et selon la meilleure estimation des flux de trésorerie contractuels, tous les montants devraient être recouverts.

Goodwill

Le goodwill est principalement lié aux prévisions relatives à la croissance, à la rentabilité future attendue, à l'expertise et aux compétences importantes du personnel de l'entreprise ainsi qu'à la synergie attendue des coûts. Le goodwill tiré de ce regroupement d'entreprises devrait être déductible à des fins fiscales.

4. INFORMATION SECTORIELLE

La Société compte deux secteurs d'activités isolables : celui de la distribution aux entreprises de services alimentaires (Segment Distribution) et celui de la distribution à des distributeurs en alimentation (Segment Grossiste). Ces secteurs opérationnels font l'objet d'un suivi et des décisions stratégiques sont prises en fonction des résultats des secteurs opérationnels. Les actifs et passifs ne sont pas considérés par la direction pour analyser les différents secteurs.

L'information sectorielle se détaille comme suit :

	2012-03-24 (84 jours)		
	Segment Distribution	Segment Grossiste	Total
	\$	\$	\$
Produits sectoriels	215 117	117 098	332 215
Charges opérationnelles sectorielles			
Coût des marchandises vendues	186 192	110 669	296 861
Rémunération du personnel	16 496	2 024	18 520
Autres frais	8 714	1 309	10 023
	211 402	114 002	325 404
Résultats sectoriels	3 715	3 096	6 811

Groupe Colabor Inc.

Notes complémentaires

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

4. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	2011-03-26 (85 jours)		
	Segment Distribution	Segment Grossiste	Total
	\$	\$	\$
Produits sectoriels	167 138	94 948	262 086
Charges opérationnelles sectorielles			
Coût des marchandises vendues	145 853	88 919	234 772
Rémunération du personnel	12 332	1 300	13 632
Autres frais	6 650	1 265	7 915
	164 835	91 484	256 319
Résultats sectoriels	2 303	3 464	5 767

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les totaux des résultats des secteurs opérationnels de la Société et les principales données financières dans les états financiers de la Société :

	2012-03-24 (84 jours)	2011-03-26 (85 jours)
	\$	\$
Ventes de marchandises		
Total des produits sectoriels	332 215	262 086
Élimination des produits intersectoriels	(34 282)	(22 670)
Ventes de marchandises de la Société	297 933	239 416
	2012-03-24 (84 jours)	2011-03-26 (85 jours)
	\$	\$
Résultat		
Total des résultats sectoriels	6 811	5 767
Rémunération du personnel non attribuée	(543)	(404)
Autres charges non attribuées	(884)	(523)
Amortissement des immobilisations corporelles	(1 004)	(714)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(3 284)	(2 637)
Élimination des résultats intersectoriels	72	64
Résultat opérationnel de la Société	1 168	1 553
Charges financières	(2 150)	(1 484)
Résultat de la Société avant impôts	(982)	69

Groupe Colabor Inc.

Notes complémentaires

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

5. CHARGES FINANCIÈRES ET CHARGES FINANCIÈRES PAYÉES

	2012-03-24 (84 jours)	2011-03-26 (85 jours)
	\$	\$
Charges financières	2 150	1 484
Portion hors caisse des intérêts effectifs sur la dette à long terme inclus dans les charges financières	(15)	
Portion hors caisse des intérêts effectifs sur les débetures inclus dans les charges financières	(143)	(215)
Amortissement des frais de financement payés d'avance inclus dans les charges financières	(34)	(28)
Charges financières payées	<u>1 958</u>	<u>1 241</u>

Selon les modalités de la convention de crédit avec le syndicat bancaire, le ratio DETTE/BAIIA s'est chiffré à 3,36:1,00 dépassant ainsi le ratio autorisé de 3,25 :1 :00. Devant ce fait, le syndicat bancaire a accepté que le ratio DETTE/BAIIA à respecter soit augmenté à 3,50 :1,00 jusqu'au troisième trimestre de 2012 et à 3,25 :1,00 jusqu'au troisième trimestre de 2013.

6. DONNÉES PAR ACTION

Flux de trésorerie après impôts par action

	2012-03-24 (84 jours)	2011-03-26 (85 jours)
	\$	\$
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant recouvrement (retenues) d'impôts et variation nette du fonds de roulement	5 493	5 029
Charges financières	(2 150)	(1 484)
Portion hors caisse des intérêts effectifs sur la dette à long terme inclus dans les charges financières	15	
Portion hors caisse des intérêts effectifs sur les débetures inclus dans les charges financières	143	215
Acquisition d'immobilisations corporelles	(226)	(580)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(59)
	<u>3 275</u>	<u>3 121</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<u>23 061 348</u>	<u>22 984 463</u>
Flux de trésorerie après impôts par action	<u>0,14 \$</u>	<u>0,14 \$</u>
Portion du dividende annuel déclaré correspondant au trimestre	<u>0,17 \$</u>	<u>0,25 \$</u>
Ratio de dividende sur les flux de trésorerie après impôts par action	<u>117 %</u>	<u>183 %</u>

Groupe Colabor Inc.

Notes complémentaires

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

6. DONNÉES PAR ACTION (suite)

Résultat par action

Le tableau ci-dessous présente le résultat de base et dilué par action :

	2012-03-24 (84 jours)	2011-03-26 (85 jours)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Résultat	<u>(736)</u>	<u>52</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux fins du calcul du résultat de base et dilué par actions	<u>23 061 348</u>	<u>22 984 463</u>
Résultat de base et dilué par action	<u>(0,03) \$</u>	<u>0,00 \$</u>

Les actions hypothétiquement émises à la suite de la conversion des débetures convertibles, de l'exercice des options d'achat d'actions et de la libération des actions dans le cadre des différents régimes de rémunération à base d'actions n'ont pas été incluses dans le calcul du résultat dilué par action parce que l'incidence a un effet antidilutif.

7. VARIATION NETTE DU FONDS DE ROULEMENT

Variation nette du fonds de roulement entre les deux fins de période en tenant compte des éléments du fonds de roulement pris en charge lors des regroupements d'entreprises montrés à la note 3 :

	2012-03-24 (84 jours)	2011-03-26 (85 jours)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Clients et autres débiteurs	946	(6 861)
Stock	8 165	7 948
Frais payés d'avance	(702)	(1 153)
Fournisseurs et autres créditeurs	(16 561)	421
Remises à payer	1 450	581
Produits différés	345	224
Obligations au titre de la retraite	(66)	(66)
	<u>(6 423)</u>	<u>1 094</u>