



Période du 28 juin au 26 septembre 2009

# États financiers consolidés intermédiaires

Non vérifiés

# **Fonds de revenu GENIVAR**

États financiers consolidés intermédiaires  
(non vérifiés)  
**26 septembre 2009**

(en milliers de dollars)

# Fonds de revenu GENIVAR

## Bilan consolidé intermédiaire

(en milliers de dollars)

	<b>Au 26 septembre 2009 \$ (non vérifié)</b>	<b>Au 31 décembre 2008 \$ (vérifié)</b>
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	13 033	14 709
Comptes débiteurs	148 004	115 248
Excédent des coûts et bénéfices prévus sur la facturation	55 067	46 076
Charges payées d'avance	1 971	2 230
	<hr/> 218 075	<hr/> 178 263
<b>Immobilisations corporelles</b>	33 058	30 021
<b>Actifs incorporels</b> (note 3)	86 225	78 453
<b>Écarts d'acquisition</b> (note 4)	147 755	140 450
	<hr/> 485 113	<hr/> 427 187
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges	62 424	61 586
Impôts sur les bénéfices à payer	621	428
Excédent de la facturation sur les coûts et bénéfices prévus	25 282	29 481
Passifs d'impôts futurs	261	953
Distributions à payer aux porteurs de parts	2 919	13 429
Partie à court terme des soldes de prix d'achat à payer	6 427	13 994
Partie à court terme de la dette à long terme	-	1 662
	<hr/> 97 934	<hr/> 121 533
<b>Soldes de prix d'achat à payer</b>	1 768	-
<b>Dette à long terme</b>	6 000	222
<b>Avances bancaires</b> (note 5)	72 184	10 668
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	2 149	1 044
<b>Part du porteur de parts sans contrôle</b> (note 6)	116 189	111 832
	<hr/> 296 224	<hr/> 245 299
<b>Capital des porteurs de parts</b>		
<b>Parts du Fonds</b> (note 7)	179 609	179 636
<b>Surplus d'apport</b>	207	-
<b>Bénéfices non répartis</b>	9 073	2 252
	<hr/> 188 889	<hr/> 181 888
	<hr/> 485 113	<hr/> 427 187
<b>Engagements</b> (note 13)		
<b>Événements subséquents</b> (note 14)		

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

Approuvé par les fiduciaires,

(signé) Pierre Shoiry \_\_\_\_\_, fiduciaire

(signé) Pierre Seccareccia \_\_\_\_\_, fiduciaire (3)

# Fonds de revenu GENIVAR

Bénéfices non répartis et surplus d'apport consolidés intermédiaires (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
<b>Bénéfices non répartis (déficit) au début de la période</b>	2 252	(483)
Bénéfice net pour la période	22 902	19 589
	25 154	19 106
Distributions déclarées aux porteurs de parts	(16 081)	(11 287)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	9 073	7 819

  

	Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
<b>Surplus d'apport au début de la période</b>	-	-
Charges de rémunération en vertu du régime incitatif à long terme (« RILT »)	207	207
<b>Surplus d'apport à la fin de la période</b>	207	207

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

# Fonds de revenu GENIVAR

Résultats et résultat étendu consolidés intermédiaires (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts et les données par part)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
<b>Produits</b>	125 426	104 650	342 902	272 085
<b>Coûts</b>	73 372	60 858	198 016	157 887
<b>Bénéfice brut</b>	52 054	43 792	144 886	114 198
<b>Charges</b>				
Frais de vente et frais généraux et administratifs	29 715	24 202	85 421	65 561
Amortissement des immobilisations corporelles	1 642	1 171	4 611	3 058
Amortissement des actifs incorporels	4 213	3 818	12 317	11 041
Charge d'intérêts nette (note 9)	614	724	1 453	1 369
Perte (gain) de change	966	(26)	1 907	(252)
	37 150	29 889	105 709	80 777
<b>Bénéfice avant les impôts et la part du porteur de parts sans contrôle</b>	14 904	13 903	39 177	33 421
<b>Impôts sur les bénéfices</b>				
Exigibles	756	799	2 582	1 919
Futurs	(277)	(594)	(857)	(835)
	479	205	1 725	1 084
<b>Bénéfice avant la part du porteur de parts sans contrôle</b>	14 425	13 698	37 452	32 337
<b>Part du porteur de parts sans contrôle</b> (note 6)	(5 601)	(5 373)	(14 550)	(12 748)
<b>Bénéfice net et résultat étendu pour la période</b>	8 824	8 325	22 902	19 589
Bénéfice net de base par part	0,62	0,65	1,60	1,52
Nombre moyen pondéré de parts (note 8)	14 276 466	12 870 030	14 276 753	12 870 350
Bénéfice net dilué par part	0,62	0,64	1,60	1,51
Nombre moyen pondéré dilué de parts (note 8)	23 351 903	21 352 768	23 352 088	21 353 568

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

# Fonds de revenu GENIVAR

Flux de trésorerie consolidés intermédiaires (non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net pour la période	8 824	8 325	22 902	19 589
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Amortissements	5 855	4 989	16 928	14 099
Charges de rémunération en vertu du RILT	69	69	207	207
Impôts futurs	(277)	(594)	(857)	(835)
Part du porteur de parts sans contrôle	5 601	5 373	14 550	12 748
	20 072	18 162	53 730	45 808
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 10)	(17 235)	(9 254)	(36 852)	(21 555)
	2 837	8 908	16 878	24 253
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Distributions payées aux porteurs de parts	(5 360)	(4 301)	(22 512)	(10 749)
Distributions payées au porteur de parts sans contrôle	(3 398)	(3 607)	(14 272)	(7 839)
Remboursement des soldes de prix d'achat à payer	(12 868)	(1 489)	(14 791)	(7 628)
Dette à long terme contractée	6 000	-	6 000	58
Remboursement de la dette à long terme	-	(1 029)	(1 884)	(1 883)
Variation des avances bancaires	25 952	22 247	61 516	63 335
Distributions réinvesties en parts en vertu du RILT	(6)	(10)	(27)	(26)
	10 320	11 811	14 030	35 268
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 2a))	(9 573)	(13 754)	(23 901)	(45 897)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 397)	(1 732)	(6 489)	(4 768)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	23	30	236	98
Acquisition de logiciels	(501)	(352)	(2 430)	(1 922)
	(11 448)	(15 808)	(32 584)	(52 489)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	1 709	4 911	(1 676)	7 032
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	11 324	14 976	14 709	12 855
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	13 033	19 887	13 033	19 887
<b>Renseignements supplémentaires</b>				
Intérêts payés	626	813	1 512	1 491
Intérêts reçus	(12)	(54)	(59)	(122)
Impôts sur les bénéfices payés	1 270	791	3 161	3 080

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

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

---

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## 1 Résumé des principales conventions comptables

### Mode de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers consolidés annuels du Fonds, à l'exception des nouvelles conventions comptables mentionnées plus loin. Cependant, ils ne comprennent pas tous les renseignements qui doivent être présentés dans les états financiers annuels. Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés devraient donc être lus parallèlement avec les plus récents états financiers consolidés annuels vérifiés du Fonds.

L'information financière au 26 septembre 2009 n'est pas vérifiée. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature normale et récurrente. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

### Changements aux conventions comptables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le Fonds a adopté le chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels » publié par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »). Ce chapitre remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450, « Frais de recherches et de développements ». Ce chapitre établit les normes de constatation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels.

Le 20 janvier 2009, le Fonds a adopté la recommandation de l'abrégé du Comité sur les problèmes nouveaux, le CPN 173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers » publié par l'ICCA. Cet abrégé précise qu'une entité doit prendre en considération son propre risque de crédit et le risque de crédit de la contrepartie pour déterminer la juste valeur des actifs et passifs financiers.

L'application de ces normes n'a pas eu d'effet significatif sur la situation financière et les résultats consolidés du Fonds.

### Modifications comptables futures

#### *Normes internationales d'information financière*

Le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les PCGR du Canada, utilisés par les sociétés ouvertes, seront harmonisés aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») au cours d'une période de transition qui devrait se terminer en 2011.

Le Fonds a amorcé l'évaluation de l'adoption des IFRS. L'incidence sur l'information financière ne peut être estimée de façon raisonnable pour le moment.

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

---

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## *Regroupements d'entreprises*

L'ICCA a publié le chapitre 1582, « Les regroupements d'entreprises ». Ce chapitre s'appliquera aux regroupements d'entreprises pour lesquels l'acquisition aura eu lieu le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre améliore la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information que fournit l'entité publiante dans ses états financiers relativement à un regroupement d'entreprises et à ses effets. Ce chapitre représente l'équivalent canadien de IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».

## *États financiers consolidés*

L'ICCA a publié le chapitre 1601, « États financiers consolidés ». Ce chapitre s'appliquera aux états financiers du Fonds pour les périodes intermédiaires et les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre établit les normes pour la préparation des états financiers consolidés.

## *Participations sans contrôle*

L'ICCA a publié le chapitre 1602, « Participations sans contrôle ». Ce chapitre s'appliquera aux états financiers du Fonds pour les périodes intermédiaires et les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre définit des normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans des états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises. Ce chapitre représente un équivalent aux dispositions correspondantes de la Norme internationale d'information financière IAS 27, « États financiers consolidés et individuels ».

Le Fonds n'a pas encore déterminé quelle sera l'incidence de l'adoption de ces chapitres sur ses états financiers consolidés.

## **Chiffres correspondants**

Certains postes de la période précédente ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période courante.

## **2 Acquisitions d'entreprises**

Les acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, et les résultats d'exploitation ont été inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. Advenant un changement au prix d'achat, les actifs nets acquis et le solde de prix d'achat à payer sont modifiés lorsqu'il est probable que ce changement se matérialisera. Ce type de changement survient lorsqu'il existe une clause d'ajustement de prix à l'égard de la valeur comptable des actifs nets acquis.

### **a) Acquisitions effectuées par le Fonds au cours de la période de neuf mois terminée le 26 septembre 2009**

- Le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le Fonds a acquis la totalité des actions en circulation de Design Collaborative Associates Ltd. (« DCA »), une entreprise spécialisée en services d'architecture et de planification urbaine basée à Trinité-et-Tobago.

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

---

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

- Le 31 janvier 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de Envirotel 3000 (« Envirotel »), une entreprise de génie-conseil spécialisée en environnement basée au Québec.
- Le 31 janvier 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de Consultants Sans-tranchée WSA (« WSA »), une entreprise de génie-conseil spécialisée en infrastructures municipales basée au Québec.
- Le 31 janvier 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de ENTRA Consultants (« ENTRA »), une entreprise de génie-conseil spécialisée en planification des transports basée en Ontario.
- Le 28 février 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de Wiebe Environmental Services (« WES »), une entreprise de génie-conseil spécialisée en environnement basée dans l'Ouest canadien.
- Le 4 avril 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de Algal & Associates (« Algal »), une entreprise de génie-conseil spécialisée en génie électrique basée en Ontario.
- Le 30 avril 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de ENAQ, une entreprise de génie-conseil spécialisée en énergie nucléaire basée au Québec.
- Le 19 mai 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de Jagger Hims (« Jagger »), une entreprise de génie-conseil spécialisée en science de la terre et en environnement basée en Ontario.
- Le 5 juillet 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de WM. R. Walker Engineering (« Walker »), une entreprise de génie-conseil multidisciplinaire basée en Ontario.
- Le 23 août 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de Magnate Engineering & Associates (« MEA ») ainsi que la totalité des actions en circulation de Magnate Communications Corp. (« MCC ») (ensemble « Magnate »), deux entreprises de génie-conseil spécialisées en télécommunication basées en Ontario et en Colombie-Britannique.
- Le 1<sup>er</sup> septembre 2009, le Fonds a acquis la totalité des actifs et passifs de Progemes Consultants (« Progemes »), une entreprise de génie-conseil spécialisée en génie du bâtiment basée au Québec.

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

Les répartitions du prix d'achat de DCA, ENTRA, WES, Algal, Jagger, Walker, Magnate et Progemes sont préliminaires, mais le Fonds ne prévoit aucun changement important à celles-ci d'ici à la finalisation de l'évaluation des actifs incorporels. Les répartitions de prix d'achat d'Envirotel, de WSA et d'ENAG ne sont pas complétées. Ainsi, tout l'excédent de la contrepartie payée sur la juste valeur estimée par la direction des actifs nets corporels acquis a été alloué à l'écart d'acquisition.

	\$
Actifs acquis	
Actif à court terme	
Trésorerie	2 630
Comptes débiteurs	15 369
Excédent des coûts et bénéfices prévus sur la facturation	2 841
Charges payées d'avance	463
	<hr/>
	21 303
Immobilisations corporelles	1 394
Actifs incorporels	
Durée de vie utile limitée	
Logiciels	113
Relations clients	13 835
Carnets de commandes	2 667
Accords de non-concurrence	489
	<hr/>
	39 801
Passifs assumés	
Passif à court terme	
Avances bancaires	1 095
Comptes créditeurs et charges	9 670
Excédent de la facturation sur les coûts et bénéfices prévus	427
Impôts sur les bénéfices à payer	772
	<hr/>
	11 964
Passifs d'impôts futurs	1 270
	<hr/>
	13 234
Actifs nets identifiables acquis	26 567
Écarts d'acquisition	7 861
	<hr/>
Prix d'achat	34 428
Plus (moins) :	
Trésorerie acquise	(2 630)
Avances bancaires assumées	1 095
Soldes de prix d'achat à payer	(8 992)
	<hr/>
Trésorerie nette utilisée pour les acquisitions	23 901

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## b) Finalisation de répartitions du prix d'achat

Au cours de la période de neuf mois terminée le 26 septembre 2009, le Fonds a complété les répartitions du prix d'achat relatif aux acquisitions de Doucet & Associés Conseils, Peterson Galloway, Bullock Baur Associates, ZENIX Engineering, Solmers, Henderson Paddon & Associates/Oweson, GÉNIPLUS/Nageco, DDH Environnement, Pomeroy Consulting Engineers et Consumaj Estrie effectuées en 2008. Les répartitions finales, établies par la direction avec l'assistance d'un évaluateur indépendant, se sont traduites par une augmentation des relations clients de 257 \$, une augmentation des carnets de commandes de 250 \$ et une augmentation des accords de non-concurrence de 49 \$. En raison de ces changements, les écarts d'acquisition ont diminué de 556 \$.

## 3 Actifs incorporels

			Au 26 septembre 2009	Au 31 décembre 2008
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur nette \$ (non vérifié)	Valeur nette \$ (vérifié)
Durée de vie utile limitée				
Logiciels	11 171	4 618	6 553	5 613
Relations clients	83 942	14 568	69 374	60 607
Carnets de commandes	10 296	6 843	3 453	4 997
Accords de non-concurrence	5 116	2 871	2 245	2 636
Durée de vie utile indéfinie				
Nom commercial	4 600	-	4 600	4 600
	<u>115 125</u>	<u>28 900</u>	<u>86 225</u>	<u>78 453</u>

Au cours de la période de neuf mois terminée le 26 septembre 2009, le Fonds a acquis des actifs incorporels d'un montant de 19 534 \$, sujet à amortissement. À la suite de la finalisation de répartitions de prix d'achat, le Fonds a réattribué un montant de 556 \$ (note 2b)) des écarts d'acquisition aux actifs incorporels.

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

---

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## 4 Écarts d'acquisition

	\$
Solde au 31 décembre 2008	140 450
Écarts d'acquisition dans le cadre d'acquisitions d'entreprises (note 2a))	7 861
Finalisation de répartitions du prix d'achat (note 2b))	<u>(556)</u>
Solde au 26 septembre 2009	<u>147 755</u>

## 5 Facilités de crédit

Le 11 septembre 2009, le Fonds a signé une entente de crédit modifiée et ajustée afin d'augmenter les facilités de crédit de 82 000 \$ à 102 000 \$.

Au 26 septembre 2009, le Fonds dispose de facilités de crédit réparties comme suit :

### *Facilité de prêt à terme*

Une facilité de prêt à terme de 100 000 \$ pour les activités du Fonds et le financement des acquisitions. Cette facilité de crédit peut également être utilisée pour le paiement de distributions aux porteurs de parts, l'utilisation étant limitée à un montant maximal de 10 000 \$. Les termes de la facilité de prêt à terme prévoient que le montant de 100 000 \$ sera rétabli à 80 000 \$ au plus tôt i) en août 2010 ou ii) à la date de réception du produit de l'émission de parts dans le cadre d'un appel public à l'épargne. Après la fin du trimestre, le Fonds a réalisé un appel public à l'épargne d'environ 100 000 \$ (note 14). Par conséquent, la facilité de prêt à terme a été rétablie à 80 000 \$.

### *Facilité de trésorerie*

Une facilité de 2 000 \$ pour permettre la couverture des risques liés aux taux d'intérêt et des risques de change.

Ces facilités de crédit viennent à échéance en mai 2012. À tout moment, avant la date d'échéance, le Fonds peut effectuer le remboursement partiel ou complet de la facilité de prêt à terme. Les facilités de crédit peuvent être reconduites chaque année, pour une période supplémentaire d'un an, sous réserve de l'approbation préalable du prêteur. Les facilités de crédit sont remboursables en totalité à l'échéance, mais sans pénalité en cas de remboursement anticipé, à l'exception des acceptations bancaires et des avances au taux TIOL.

Ces facilités de crédit sont garanties par une hypothèque de premier rang sur l'universalité des biens meubles de GENIVAR Société en commandite (« GENIVAR SEC ») et de ceux de certaines de ses filiales. Le premier 80 000 \$ de la facilité de prêt à terme porte intérêt au taux préférentiel pour les avances en dollars canadiens et au taux de base américain pour les avances en dollars américains. Des frais variables, basés sur différents niveaux de clauses restrictives, sont applicables pour les avances TIOL. Les 20 000 \$ restants portent intérêt au taux préférentiel majoré d'une marge variant selon différents niveaux de clauses restrictives.

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

En vertu des facilités de crédit, GENIVAR SEC, une filiale du Fonds, est dans l'obligation, entre autres conditions, de satisfaire à certaines clauses restrictives sur une base consolidée, lesquelles sont respectées au 26 septembre 2009.

Au 26 septembre 2009, le Fonds a émis, dans le cours normal des affaires, des lettres de crédit irrévocables totalisant 447 \$ pour ses propres engagements, diminuant ainsi ses facilités de crédit disponibles.

## 6 Part du porteur de parts sans contrôle

Au 26 septembre 2009, la part du porteur de parts sans contrôle s'établit comme suit :

	Parts SEC catégorie B échangeables		Parts SEC catégorie C échangeables		Total	
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Solde au 31 décembre 2008	4 328 542	60 601	4 731 845	51 231	9 060 387	111 832
Quote-part du bénéfice attribuable au porteur de parts sans contrôle	-	6 950	-	7 600	-	14 550
Distributions	-	(4 870)	-	(5 323)	-	(10 193)
Solde au 26 septembre 2009	4 328 542	62 681	4 731 845	53 508	9 060 387	116 189

Les parts SEC échangeables de catégorie B et de catégorie C sont économiquement équivalentes aux parts SEC de catégorie A détenues par la Fiducie. Les parts SEC échangeables de catégorie B et de catégorie C peuvent être échangées contre des parts à raison de une pour une (sous réserve des stipulations antidilutions).

Au 26 septembre 2009, un montant de 1 131 \$ a été inscrit à titre de distributions à payer au porteur de parts sans contrôle.

## 7 Parts du Fonds

Un nombre illimité de parts et un nombre illimité de parts avec droit de vote spécial peuvent être émis aux termes de la déclaration de fiducie du Fonds.

### Parts

Chaque part est transférable et représente un droit et un intérêt bénéficiaire égal et indivis dans toute distribution du Fonds, que ce soit à partir du bénéfice net, des gains en capital nets réalisés (sauf les gains en capital nets réalisés et distribués aux porteurs de parts qui demandent le rachat de parts) ou d'autres montants, et dans l'actif net du Fonds en cas de dissolution ou de liquidation du Fonds. Toutes les parts sont de même

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

catégorie et sont assorties des mêmes droits et privilèges. Cependant, le porteur peut demander le rachat des parts en tout temps à un prix lié au cours du marché, les rachats en trésorerie étant limités à 50 \$ par mois.

Émises et payées

	Nombre de parts			\$
	Émises	Détenues par un fiduciaire	Total	
Solde au 31 décembre 2008	14 294 089	(16 657)	14 277 432	179 636
Distributions réinvesties en parts dans le cadre du RILT	-	(1 129)	(1 129)	(27)
Solde au 26 septembre 2009	14 294 089	(17 786)	14 276 303	179 609

## *Parts avec droit de vote spécial*

Les parts avec droit de vote spécial n'octroient aucun droit ou intérêt dans une distribution du Fonds, que ce soit à partir du bénéfice net, des gains en capital nets réalisés ou d'autres montants, ou dans les actifs nets du Fonds en cas de dissolution ou de liquidation du Fonds.

Les parts avec droit de vote spécial peuvent être émises en séries et ne seront émises qu'en liaison avec les parts SEC échangeables de catégorie B et de catégorie C de GENIVAR SEC (« parts SEC échangeables ») ou d'autres titres qui sont, directement ou non, échangeables contre des parts, dans chacun des cas dans le but unique d'offrir des droits de vote relatifs au Fonds aux porteurs de ces titres. Les parts avec droit de vote spécial seront émises en liaison avec les parts SEC échangeables (ou d'autres titres échangeables) auxquelles elles sont liées et elles ne seront pas transférables séparément de celles-ci. Inversement, les parts avec droit de vote spécial seront automatiquement transférées au moment du transfert des parts SEC échangeables connexes. Chaque part avec droit de vote spécial accordera à son porteur un nombre de votes, à toute assemblée des porteurs de parts avec droit de vote spécial, correspondant au nombre de parts pouvant être obtenues au moment de l'échange des parts SEC échangeables (ou d'autres titres échangeables) auxquelles les parts avec droit de vote spécial sont liées.

Au moment de l'échange de parts SEC échangeables (ou d'autres titres échangeables) contre des parts, les parts avec droit de vote spécial rattachées à ces titres seront immédiatement annulées sans formalité supplémentaire de la part des fiduciaires du Fonds ou de l'ex-porteur de ces parts avec droit de vote spécial, et l'ex-porteur de ces parts avec droit de vote spécial cessera d'avoir des droits relativement à celles-ci.

Une part avec droit de vote spécial sera en circulation pour chaque part SEC échangeable de catégorie B et de catégorie C émise par GENIVAR SEC. Au 26 septembre 2009, le nombre de parts avec droit de vote spécial en circulation s'élevait à 9 060 387.

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## 8 Résultat par part

Le tableau suivant effectue le rapprochement entre le bénéfice net de base et le bénéfice net dilué :

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
Bénéfice net de base	8 824	8 325	22 902	19 589
Part du porteur de parts sans contrôle	5 601	5 373	14 550	12 748
Bénéfice net dilué	14 425	13 698	37 452	32 337

Le tableau suivant effectue le rapprochement entre le nombre moyen pondéré de base de parts en circulation et le nombre moyen pondéré dilué de parts en circulation :

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
Nombre moyen pondéré de :				
Parts en circulation – de base	14 276 466	12 870 030	14 276 753	12 870 350
Parts octroyées en vertu du RILT	15 050	18 772	14 948	19 252
Parts échangeables de GENIVAR SEC	9 060 387	8 463 966	9 060 387	8 463 966
Nombre moyen pondéré dilué de parts en circulation	23 351 903	21 352 768	23 352 088	21 353 568

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## 9 Charge d'intérêts nette

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
Intérêts sur les avances bancaires	579	756	1 352	1 434
Intérêts sur la dette à long terme	47	22	160	57
Revenus d'intérêts	(12)	(54)	(59)	(122)
	<u>614</u>	<u>724</u>	<u>1 453</u>	<u>1 369</u>

## 10 Flux de trésorerie

Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$	26 septembre 2009 \$	27 septembre 2008 \$
Diminution (augmentation) :				
Comptes débiteurs	(29 464)	(14 165)	(17 387)	(7 739)
Excédent des coûts et bénéfices prévus sur la facturation	9 004	(6 336)	(6 150)	(20 658)
Charges payées d'avance	1 022	774	722	(105)
Augmentation (diminution) :				
Comptes créditeurs et charges	128	5 832	(8 832)	2 165
Impôts sur les bénéfices à payer	(514)	8	(579)	(1 161)
Excédent de la facturation sur les coûts et bénéfices prévus	2 589	4 633	(4 626)	5 943
	<u>(17 235)</u>	<u>(9 254)</u>	<u>(36 852)</u>	<u>(21 555)</u>

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

---

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## 11 Opérations entre parties apparentées

### Acquisitions d'entreprises

Le Fonds effectue des opérations avec GENIVAR inc., le porteur de parts sans contrôle, dans le cadre de certaines acquisitions d'entreprises. De façon générale, GENIVAR inc. acquiert la totalité des actions en circulation de la société cible et revend par la suite l'actif net de la société acquise à GENIVAR SEC ou à une de ses filiales. Le prix d'achat pour GENIVAR SEC ou une de ses filiales est identique au prix d'achat des actions payé par GENIVAR inc., déduction faite de certains actifs et passifs qui ne sont pas transférés ou qui ne peuvent l'être, lequel prix a été négocié avec des parties non apparentées. Cette stratégie a été mise en place pour faciliter les négociations du Fonds relatives à l'acquisition des sociétés ciblées. Au cours de la période, le Fonds a procédé à l'acquisition d'Envirotel, WSA, ENTRA, WES, Algal, ENAQ, Jagger, Walker, Magnate et Progemes, pour une contrepartie totale de 27 319 \$, excluant les frais d'acquisition de 649 \$ assumés directement par le Fonds (note 2a). Après la fin du trimestre, le Fonds a acquis Harp Engineering and Design (« Harp ») et Gilles Taché & Associés (« Gilles Taché ») (note 14).

## 12 Information sectorielle

Le Fonds est structuré en régions géographiques depuis la croissance en 2007 de ses activités en Ontario et dans l'Ouest canadien. La direction procède toujours à l'analyse des segments de marché pour certaines régions géographiques, mais pas pour l'ensemble de celles-ci. En conséquence, le Fonds a défini ses secteurs comme les régions géographiques suivantes : le Québec, l'Ontario, l'Ouest canadien et l'International.

Les régions géographiques offrent des services de même nature et servent des clients similaires dans des secteurs semblables. Chacune d'elles offre à ses clients la même gamme complète de services spécialisés, qui sont perçus comme des disciplines convergentes par la direction du Fonds : le bâtiment, l'industriel et l'énergie, les infrastructures municipales, le transport et l'environnement. Les régions géographiques présentent une performance financière à long terme similaire et comportent les mêmes conditions et caractéristiques économiques à long terme. La direction du Fonds regroupe ses régions géographiques en un seul secteur d'exploitation.

## 13 Engagements

Le Fonds est lié par des contrats de location pour ses locaux et équipements. Les versements minimaux au cours du prochain trimestre et des cinq prochains exercices se terminant les 31 décembre et ultérieurement s'établissent à 3 784 \$ pour les trois prochains mois, 14 137 \$ en 2010, 12 479 \$ en 2011, 10 523 \$ en 2012, 8 790 \$ en 2013, 8 094 \$ en 2014 et à 22 615 \$ par la suite.

# Fonds de revenu GENIVAR

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifiés)

26 septembre 2009

---

(en milliers de dollars, sauf le nombre de parts ainsi que les données par part et sauf indication contraire)

## 14 Événements subséquents

Après la fin du trimestre, le Fonds a acquis tous les actifs et passifs de Harp et Gilles Taché, deux entreprises canadiennes en consultation et ingénierie.

Le 16 octobre 2009, le Fonds a émis dans le cadre d'un appel public à l'épargne 3 809 500 parts pour un produit brut approximatif de 100 000 \$. Les frais totaux liés à l'émission se sont élevés à environ 5 500 \$ moins les impôts futurs de 623 \$. À la suite de cette transaction, le Fonds détient indirectement 18 103 589 parts SEC de catégorie A de GENIVAR SEC, représentant une participation de 66,6 %. À la suite de l'appel public à l'épargne, la facilité de prêt à terme est passée de 100 000 \$ à 80 000 \$ (note 5).