

MESSAGE AUX PORTEURS DE PARTS

L'ANNÉE 2008 A ÉTÉ UNE AUTRE ANNÉE EXTRAORDINAIRE POUR LE FONDS DE REVENU GENIVAR ALORS QUE NOUS AVONS ATTEINT TOUS NOS OBJECTIFS FINANCIERS ET POURSUIVI LE DÉVELOPPEMENT ET LE RENFORCEMENT DE NOTRE FIRME. NOUS AVONS CONTINUÉ LA MISE EN ŒUVRE DE NOTRE STRATÉGIE DE CROISSANCE ORGANIQUE ET PAR ACQUISITIONS. CETTE CROISSANCE A FAIT PASSER NOTRE EFFECTIF TOTAL DE 2 400 AU 31 DÉCEMBRE 2007 À 3 400 EMPLOYÉS AU 31 DÉCEMBRE 2008; 750 EMPLOYÉS ÉTANT ISSUS DE 14 ACQUISITIONS COMPLÉTÉES DURANT L'ANNÉE ALORS QUE LES AUTRES PERSONNES ONT JOINT GENIVAR SUITE À DES ACTIVITÉS DE RECRUTEMENT. NOUS GARDONS LE CAP SUR NOTRE OBJECTIF D'ÊTRE RECONNU COMME UNE DES PLUS IMPORTANTES FIRMES DE GÉNIE-CONSEIL MULTIDISCIPLINAIRES AU CANADA, D'ICI 2010, EN TERMES DE NOTORIÉTÉ ET DU NOMBRE D'EMPLOYÉS. À CET EFFET, NOUS CONTINUERONS À CONCENTRER NOS EFFORTS DANS L'APPLICATION DE NOTRE PLAN D'AFFAIRES AFIN DE DEVENIR UN LEADER DANS TOUS NOS SEGMENTS DE MARCHÉ TOUT EN AYANT UNE PRÉSENCE PRÉDOMINANTE DANS TOUTES LES RÉGIONS ET LES GRANDS CENTRES AU CANADA. POUR ATTEINDRE CES OBJECTIFS, NOUS ALLONS POURSUIVRE LA MISE EN ŒUVRE DISCIPLINÉE ET CONSTANTE DE NOTRE STRATÉGIE DANS LE BUT D'ATTEINDRE UNE MASSE CRITIQUE DE PLUS DE 5 000 EMPLOYÉS AU CANADA. PARALLÈLEMENT, NOUS POURSUIVRONS NOTRE DÉVELOPPEMENT SUR LA SCÈNE INTERNATIONALE EN RÉALISANT DES PROJETS DANS PLUSIEURS PAYS D'AFRIQUE, DU MOYEN-ORIENT ET DE L'AMÉRIQUE LATINE; NOUS EXPLORONS ÉGALEMENT LES OCCASIONS DE NOUS ÉTABLIR DANS CERTAINES RÉGIONS CIBLÉES QUI OFFRENT UN BON POTENTIEL DANS NOS SEGMENTS DE MARCHÉ, TEL QUE NOUS L'AVONS FAIT DANS LES CARAÏBES. —

Quoique les fondements de notre industrie au Canada soient solides, l'année 2009 présentera des défis en raison de la situation économique actuelle. Nous demeurons vigilants mais confiants en l'avenir car notre équipe est forte et notre entreprise œuvre dans une variété de secteurs qui sont porteurs, au Canada et à l'international, ce qui contribuera à atténuer l'impact de la conjoncture économique actuelle sur nos affaires.

Résultats records

En 2008, le Fonds a atteint des résultats records alors que nos produits sont passés de 257,2 millions \$ en 2007 à 387,8 millions \$ en 2008, représentant une augmentation de 50,8%. Les produits nets ont connu une croissance de 54,9 % en s'établissant à 320,1 millions \$ par rapport à 206,6 millions \$ au cours de la même

période en 2007. Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2008, les produits nets générés par les acquisitions comptent pour environ 60,9 millions \$, soit une augmentation de 29,5% comparativement à 2007; 52,5 millions \$ sont attribuables à la croissance organique, représentant une hausse de 25,4 % à comparer à 2007. Nous sommes particulièrement satisfaits de cette croissance interne exceptionnelle qui témoigne du dynamisme de notre équipe.

Le BAIIA s'est établi à 68,6 millions \$, en hausse de 62,7 % comparativement à 42,2 millions \$ au cours de la même période en 2007. Ces excellents résultats démontrent que notre croissance est profitable. Avec une marge du BAIIA de 21,4 % sur nos produits nets, nous nous classons parmi les firmes les plus profitables de notre industrie, ce qui nous permet d'offrir un rendement supérieur à nos porteurs de parts.



Pierre Shoiry

L'encaisse distribuable ajustée s'est élevée à 52,9 millions \$, soit 2,26 \$ par part, desquels 38,0 millions \$ ont été distribués aux porteurs de parts, représentant des distributions annuelles de 1,70 \$ par part et un ratio de distribution ajusté de 71,8 %. Ce montant comprend une distribution spéciale unique en fin d'exercice de 0,45 \$ par part déclarée le 17 décembre 2008 afin de s'assurer que le Fonds n'était pas imposable.

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2008, les activités d'investissement ont utilisé 63,4 millions \$ de trésorerie, dont 53,6 millions \$ ont été utilisés pour les acquisitions d'entreprises et 10,4 millions \$ pour des dépenses en immobilisations. Fort de la confiance des investisseurs, le Fonds a recueilli 50,0 millions \$ par l'émission de nouvelles parts au dernier trimestre de l'année. Cette levée de fonds a permis de rembourser nos emprunts. Au terme de l'exercice 2008, le Fonds dispose de facilités de crédit totalisant 82,0 millions \$, incluant une facilité à terme de 80,0 millions \$ pour les activités du Fonds et le financement des acquisitions. De ce montant, 71,0 millions \$ sont non utilisés, déduction faite des lettres de crédit en circulation de 0,3 million \$, et le Fonds dispose de trésorerie et d'équivalents de 14,7 millions \$. Le Fonds est donc bien placé pour continuer l'exécution de son plan d'affaires et soutenir la croissance de la firme.

Acquisitions stratégiques

À l'image de 2007, l'année 2008 a été marquée par le renforcement de notre plateforme au Canada suite à l'acquisition de 14 firmes qui



Daniel Fournier

ont élargi notre rayonnement géographique et enrichi l'étendue de nos expertises dans tous nos segments de marché. Trois firmes provenaient de l'Ontario, Transenco, Zenix Engineering et Henderson Paddon & Associates/Oweson; deux entreprises de l'Alberta, Phoenix Engineering et EXH Engineering Services; quatre firmes de la Colombie-Britannique, RFA Consulting Electrical Engineers, Bullock Baur Associates, Peterson Galloway et Pomeroy Consulting Engineers; et, cinq entreprises du Québec, Doucet & Associés, Solmers, GENIPLUS/Nageco, Consumaj Estrie et DDH Environnement. En 2009, nous poursuivons sur notre lancée. À la fin du mois de mars 2009, nous comptons 100 nouveaux employés suite à la conclusion de cinq acquisitions. Envirotel 3000 et Consultants Sans-tranchée WSA provenaient du Québec, ENTRA Consultants de l'Ontario, Wiebe Environmental Services de l'Alberta

« Le Fonds a atteint tous ses objectifs financiers en 2008. Il est bien positionné pour mener à bien la mise en œuvre de son plan d'affaires et offrir à ses porteurs de parts des perspectives intéressantes de rendement à long terme. »

et Design Collaborative Associates de notre base d'exploitation des Caraïbes de Trinité-et-Tobago.

L'industrie du génie-conseil demeure fragmentée et nous continuerons à identifier et à évaluer des cibles d'acquisitions au Canada, dans les Caraïbes et dans d'autres marchés visés à l'international. Nos critères de sélection demeurent rigoureux, tant en ce qui concerne l'analyse du volet financier que le partage d'une culture et de valeurs d'entreprise communes.

Gestionnaires engagés

Notre structure d'employés-proprétaires a continué de grandir et, au 31 décembre 2008, nous comptons 379 gestionnaires au sein de GENIVAR qui, collectivement, détenaient indirectement 38,8 % du Fonds. La plupart des propriétaires-vendeurs des entreprises acquises durant l'année ont réinvesti une partie du prix d'achat dans notre structure de partenariat, démontrant leur intérêt et la confiance qu'ils témoignent envers le Fonds. GENIVAR exploite ses activités de façon décentralisée et confère à ses employés-proprétaires l'appui nécessaire pour développer leurs activités, assurer une gestion responsable et voir à l'exploitation de leurs bureaux respectifs. Bien implantés dans leur communauté, ils ont une connaissance approfondie des besoins de leurs clients et veillent à les accompagner dans leur développement. Nous tenons à souligner leur esprit d'entrepreneurship et la contribution importante de ces gestionnaires au succès de GENIVAR en 2008.

Base de clientèle diversifiée

Le Fonds jouit d'une base de clientèle stable qui lui assure des revenus récurrents année après année. Cette clientèle a continué d'augmenter

et, au 31 décembre 2008, nous comptons près de 7 000 clients et plus de 13 000 projets actifs. Tout en maintenant son rythme de croissance, GENIVAR a répondu aux besoins de tous ses clients. Nous continuerons de desservir les marchés publics et privés. En 2008, la proportion de nos revenus provenant du secteur public était de 60 %, la balance de 40 % provenant de la clientèle privée. Notre équipe poursuivra son engagement à livrer des services de qualité, une expertise de premier plan et des projets qui respectent les budgets et échéanciers. Dans le contexte du climat économique qui prévaut, nous avons intensifié nos efforts pour développer des possibilités d'affaires et nous continuerons d'être à l'écoute des besoins de nos clients. Nous considérons qu'il s'agit d'une formidable occasion pour resserrer nos liens avec notre clientèle dans tous nos segments de marché et leur faire connaître nos capacités et la portée de notre expertise collective. Nous remercions nos clients pour leur confiance et réitérons notre engagement à placer leur satisfaction au cœur de nos préoccupations.

Perspectives positives

Tous nos segments de marché et nos régions ont connu une croissance en 2008. Malgré la conjoncture économique actuelle, nous croyons que les perspectives pour 2009 sont positives considérant notre solide carnet de commandes qui s'établissait à 314,1 millions \$ au 31 décembre 2008. De plus, la demande pour nos services d'ingénierie, de gestion de projets et d'environnement, dans la majorité de nos segments de marché, sera stimulée par la mise en place de programmes d'investissements en infrastructures des divers paliers de gouvernement à travers le Canada.

En 2008, 50,0 % de nos produits provenaient de nos segments de marché des infrastructures municipales et du transport. Nous estimons qu'en regard des investissements qui seront consentis par les divers paliers de gouvernement, au cours des prochaines années, nous sommes bien positionnés pour prendre part à de nombreux projets; qu'il s'agisse de travaux portant sur la modernisation et l'implantation d'infrastructures de transport ou du développement et de la mise à niveau d'infrastructures et d'installations municipales, incluant les systèmes d'aqueduc et des eaux usées. Notre secteur du bâtiment a, par ailleurs, représenté 28,0 % de nos produits en 2008. Les activités portant sur la remise en état du patrimoine immobilier et la construction d'immeubles liés aux soins de la santé, à l'éducation, aux loisirs et à d'autres bâtiments institutionnels devraient se poursuivre, ce qui offrira un environnement stable pour les prochaines années. Le secteur de l'environnement a compté pour 7,0 % de nos produits en 2008. Nous estimons que la croissance du marché de l'environnement se poursuivra en raison des activités liées aux règlements et aux mesures de protection environnementales et à l'obtention de permis dans toutes les sphères d'activités et aux nouvelles initiatives de lutte contre les émissions de gaz à effet de serre. Le segment de marché de l'industriel et de l'énergie a généré 15,0 % de nos produits. La demande en regard des énergies propres demeure bonne au Canada, incluant l'énergie éolienne, hydraulique et par la biomasse, ainsi qu'en matière de transmission et de distribution d'électricité. Le secteur industriel a été le plus touché par le ralentissement économique et pose des défis pour 2009. Dans l'ensemble, nous croyons que GENIVAR est bien positionné pour mener à bien la mise en œuvre de son plan d'affaires et offrir à ses porteurs de parts des perspectives intéressantes de rendement à long terme.

Le président et chef de la direction,



Pierre Shoiry

Gouvernance

Nous sommes privilégiés de compter sur un Conseil des fiduciaires composé de gens talentueux et ayant des connaissances professionnelles diversifiées qui nous permettent de dynamiser nos échanges et d'apporter des solutions originales. Dans le contexte de la croissance de GENIVAR, au cours de l'exercice 2008, le Conseil a tenu plusieurs réunions avec la direction visant à suivre le plan stratégique et les objectifs de développement du Fonds. Le Conseil a acquis une très bonne compréhension de la structure organisationnelle du Fonds, de ses activités et affaires suite à des rencontres avec les différents membres de l'équipe de direction. Il s'est également penché sur le processus de planification de la relève afin de s'assurer de la bonne continuité et du succès de GENIVAR qui reposent largement sur la disponibilité de gens compétents. La gouvernance a toujours constitué une priorité et nous croyons que des pratiques de gouvernance saines permettront au Conseil et à la direction de poursuivre l'exploitation de leurs activités dans un cadre de travail transparent. Nous aimerions exprimer notre gratitude aux fiduciaires du Fonds pour leur engagement, encadrement et ardeur au travail.

Remerciements

Nos employés constituent l'assise sur laquelle repose notre succès. Ils sont talentueux, compétents et dévoués. Nous aimerions leur témoigner toute notre reconnaissance pour leur contribution au succès de GENIVAR. Nous remercions également nos clients et nos porteurs de parts pour leur confiance et leur appui soutenu.

Le président du Conseil des fiduciaires,



Daniel Fournier