

Hartco®

w w w . h a r t c o . c o m

Deuxième rapport trimestriel aux porteurs de parts

DEUXIÈME TRIMESTRE

Pour les vingt-six semaines terminées le 30 juillet 2005

Q2

Fonds de revenu Hartco

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Aux détenteurs de parts,

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juillet 2005, le bénéfice net consolidé a été de 4 306 000 \$ comparativement à 141 000 \$ pour le deuxième trimestre de l'an dernier. Le bénéfice par action a augmenté pour atteindre 0,34 \$ comparativement à 0,01 \$ pour la même période l'an dernier.

Le bénéfice provenant des activités poursuivies a diminué pour atteindre une perte de 2 074 000 \$ soit 0,16 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 337 000 \$ soit 0,03 \$ par action l'an dernier. Les résultats découlant des activités poursuivies ont été affectés par des dépenses exceptionnelles de 2 262 000 \$ imputables à la conversion de la Société en un fonds de revenu, ainsi qu'à la pression continue sur les prix et les marges. Les dépenses exceptionnelles ont eu un impact de 1 531 000 \$ soit 0,12 \$ par action sur le bénéfice net.

Les résultats provenant des activités abandonnées, incluant des gains avant impôts de 8 082 000 \$ sur la vente d'une ancienne filiale détenue en propriété exclusive, Corporation Cabtel, se sont élevés à 6 380 000 \$ soit 0,50 \$ par action, comparativement à une perte nette de 196 000 \$ soit 0,02 \$ par action au cours de la même période l'an dernier.

Pour la période de six mois, le bénéfice net s'est chiffré à 5 497 000 \$ soit 0,43 \$ par action, comparativement à 1 262 000 \$ soit 0,10 \$ par action l'an dernier. Les activités poursuivies ont entraîné une perte de 756 000 \$ soit 0,06 \$ par action comparativement à un bénéfice de 1 529 000 \$ soit 0,12 \$ par action l'an dernier. Les résultats de l'année en cours ont été affectés négativement par la pression continue sur les prix et les marges concurrentielles, ainsi que par des dépenses exceptionnelles de 2 262 000 \$ soit 0,12 \$ par action, imputables à la conversion de la Société en un fonds de revenu.

Le bénéfice net provenant des activités abandonnées, incluant des gains avant impôts de 8 082 000 \$ sur la vente d'une entreprise, ont augmenté pour s'élever à 6 253 000 \$ soit 0,49 \$ par action, comparativement à une perte de 267 000 \$ soit 0,02 \$ par action.

Même si le deuxième trimestre correspond traditionnellement à notre période la moins fructueuse, les résultats d'exploitation n'ont pas été à la hauteur des attentes. Suite à la conclusion de deux initiatives majeures au cours du premier semestre, à savoir, la vente de Cabtel et la conversion de la Société en un fonds de revenu, pour le reste de l'année, nous allons nous concentrer sur l'amélioration de nos activités et de notre rentabilité.

Tel qu'annoncé précédemment, depuis la fin du deuxième trimestre, Corporation Hartco a terminé sa conversion en Fonds de revenu Hartco, en vigueur depuis le 28 août 2005. Le Fonds de revenu Hartco est un fonds de revenu qui projette d'effectuer des distributions mensuelles des encaisses de 0,05 \$ par part, soit 0,60 \$ par année, aux détenteurs de ses parts. Les distributions mensuelles des encaisses initiales de 0,05 \$ par part seront versées le 15 octobre 2005 ou vers cette date aux porteurs de parts inscrits le 30 septembre 2005, et couvriront la période allant du début des activités du Fonds le 28 août 2005 au 30 septembre 2005.

Les parts de fiducie du Fonds de revenu sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « HCI.UN ». Les actions ordinaires de Corporation Hartco ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto. Dans le cadre de la conversion, Corporation Hartco a fusionné avec Investissements Hartco Inc., une filiale indirecte du Fonds de revenu Hartco.

Au nom du conseil d'administration, j'aimerais remercier notre équipe de direction, nos employés et nos partenaires fournisseurs pour le travail considérable qu'ils ont réalisé et pour leur dévouement envers notre entreprise. À vous, chers détenteurs de parts, j'exprime toute ma gratitude pour votre soutien et votre confiance indéfectibles.

Harry Hart, (signé)
Président du conseil d'administration et chef de la direction,
Le 2 septembre 2005

Revue et analyse de la situation financière et des résultats des activités

POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUILLET 2005

Le 28 juillet 2005, les actionnaires de Corporation Hartco (la « Société ») ont approuvé la conversion de la Société en un fonds de revenu par voie de plan d'arrangement. Dans le cadre de cette conversion, les actionnaires de la Société ont accepté d'échanger leurs actions ordinaires contre des parts du nouveau fonds de revenu, qui porte la raison sociale de Fonds de revenu Hartco. Le fonds de revenu effectuera des distributions mensuelles aux porteurs de ses parts. Suite à la finalisation de la conversion, le Fonds de revenu Hartco exerce les activités commerciales de la Société et les actionnaires de la Société continueront de détenir, par l'intermédiaire du Fonds de revenu Hartco, une participation dans les activités de la Société. Toutes les approbations requises ont été reçues et la conversion a été finalisée le 28 août 2005. La première distribution d'espèces de 0,05 \$ par part doit avoir lieu le 15 octobre 2005.

RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS

L'exploitation de la Société est divisée en trois secteurs isolables :

- **Division Distribution et franchisage**
Ce secteur englobe les activités de distribution de la Société ainsi que le franchisage d'établissements vendant une vaste gamme de produits et services des technologies de l'information à des particuliers et à des entreprises. Ces franchises oeuvrent sous les enseignes CompuSmart, Metafore, MicroAge et Microserv. Les produits d'exploitation du secteur proviennent des ventes de produits aux franchisés et des redevances gagnées sur les ventes des franchisés.
- **Division CompuSmart**
Ce secteur englobe les activités des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») et des magasins CompuSmart de la Société.
- **Division Ventes aux entreprises**
Ce secteur englobe les activités des EDDV et des établissements de la Société au sein des réseaux de vente aux entreprises.

DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUILLET 2005
COMPARATIVEMENT AU DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2004

PERFORMANCES GLOBALES

Le bénéfice net consolidé provenant des activités poursuivies a diminué pour atteindre une perte de 2 074 000 \$ par rapport à un bénéfice net de 337 000 \$ pour la même période l'an dernier. La perte nette par action découlant des activités poursuivies a été de 0,16 \$ comparativement à un bénéfice de 0,03 \$ l'an dernier. Les résultats provenant des activités poursuivies ont été affectés négativement par des dépenses exceptionnelles de 2 262 000 \$ relatives à la conversion de la Société en fonds de revenu, ainsi que par la pression continue sur les prix et les marges. Après impôts, ces coûts et ces dépenses totalisent 1 531 000 \$, soit 0,12 \$ par action.

Les activités abandonnées ont généré un bénéfice net de 6 380 000 \$ comparativement à une perte nette de 196 000 \$ pour la même période l'an dernier.

Le bénéfice par action découlant des activités abandonnées s'est élevé à 0,50 \$ par action au cours du présent trimestre comparativement à une perte de 0,02 \$ pour la même période l'an dernier. Les résultats émanant des activités abandonnées incluent un gain avant impôts réalisé sur une vente de 8 082 000 \$.

Le 24 mars 2005, la Société a annoncé qu'elle avait signé une lettre d'offre irrévocable en vertu de laquelle elle vendait Corporation Cabtel (« Cabtel »). Cabtel était une filiale à cent pour cent exploitant la chaîne de magasins de vente au détail La Cabine Téléphonique / The Telephone Booth. En conséquence, ses résultats, qui étaient auparavant rapportés séparément, sont maintenant présentés comme activités abandonnées.

Le bénéfice net consolidé pour le trimestre, incluant les activités abandonnées, a augmenté pour atteindre 4 306 000 \$ soit 0,34 \$ par action, comparativement à 141 000 \$, soit 0,03 \$ par action l'an dernier.

Conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 (« NOC-15 »), Consolidation des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV »), la Société a commencé à consolider les EDDV au cours du quatrième trimestre de l'an dernier. Ce changement de méthode comptable a été appliqué sur une base rétroactive sans retraiter les périodes précédentes. L'application de ce changement de méthode comptable a eu un impact négatif de 70 000 \$ sur le bénéfice net consolidé au cours de la période courante.

Les produits d'exploitation consolidés ont augmenté pour passer de 127 179 000 \$ l'an dernier à 143 203 000 \$. Si l'on exclut l'impact du changement de méthode comptable pour les EDDV, les produits d'exploitation ont augmenté de 4 M \$ en raison des acquisitions et de l'ouverture de nouveaux magasins.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE 2006 COMPARATIVEMENT AUX PERFORMANCES DE L'EXERCICE 2005 POUR CHAQUE DIVISION

Division Distribution et franchisage

Les produits d'exploitation de la division, en excluant les redevances, ont diminué de 4 M \$ pour passer à 107 M \$ comparativement à la même période l'an dernier. Cette baisse a été essentiellement due à une baisse des ventes de 4 M \$ au niveau de la division des communications qui a été vendue en mai 2005. Cette diminution a été partiellement compensée par une augmentation des ventes aux établissements du réseau CompuSmart.

Les produits d'exploitation émanant des redevances ont diminué, passant de 1 435 000 \$ à 705 000 \$ en raison de la consolidation des EDDV au cours de la période actuelle de l'exercice.

Le bénéfice d'exploitation de la division a diminué pour atteindre une perte de 56 000 \$ comparativement à un bénéfice de 1 464 000 \$ l'an dernier. Cette baisse a été due à des marges brutes inférieures alors que les dépenses d'exploitation sont demeurées inchangées.

Division CompuSmart

Les produits d'exploitation de la division ont augmenté pour atteindre 41 M \$ cette année, comparativement à 23 M \$ pour la même période l'an dernier. Les produits d'exploitation de cette année incluent 8 M \$ attribuables aux EDDV. Le reste de cette augmentation a été dû à des acquisitions réalisées l'année dernière ainsi qu'à l'ouverture de nouveaux magasins.

Revue et analyse de la situation financière et des résultats des activités (suite)

La perte d'exploitation de la division a augmenté pour atteindre une perte se chiffrant à 1 024 000 \$ comparativement à une perte de 954 000 \$ pour la même période l'an dernier. Les pertes attribuables aux EDDV se sont élevées à 255 000 \$ au cours de la présente année, comparativement à rien pour la même période l'an dernier. De plus, les résultats de la même période au cours de l'exercice précédent incluent des frais de 375 000 \$ reliés à des comptes clients irrécouvrables.

Division Ventes aux entreprises

Les produits d'exploitation de la division ont augmenté pour atteindre 76 M \$ cette année comparativement à 31 M \$ pour la même période l'an dernier. Les produits d'exploitation de la présente année ont inclus 29 M \$ attribuables aux EDDV. Les entreprises acquises ont contribué au reste de l'augmentation des produits d'exploitation. Le bénéfice d'exploitation de la division a augmenté pour atteindre 1 088 000 \$ cette année comparativement aux 928 000 \$ gagnés au cours de la même période l'an dernier. Le fait d'inclure les EDDV a augmenté le bénéfice d'exploitation de 517 000 \$.

FRAIS FINANCIERS

Les frais financiers ont diminué pour se chiffrer à 169 000 \$ comparativement à 192 000 \$ pour la même période l'an dernier et ils reflètent des emprunts moyens moins élevés dans le cadre de la facilité de crédit de la Société.

INTÉRÊTS CRÉDITEURS

Les intérêts créditeurs, avec 84 000 \$, ont diminué comparativement aux 124 000 \$ gagnés l'an dernier. Cette baisse a été essentiellement causée par la consolidation des EDDV durant l'année en cours.

AMORTISSEMENTS

Les amortissements ont augmenté de 290 000 \$ pour atteindre 665 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier, essentiellement en raison de l'amortissement relié aux entreprises acquises pendant l'exercice 2005 ainsi qu'en raison de la consolidation des EDDV.

QUOTE-PART DES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS SATELLITES

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est améliorée en passant d'une perte de 298 000 \$ pour la même période l'an dernier à un profit de 119 000 \$ en 2005. Cette amélioration a été due à l'amélioration des résultats d'exploitation et au changement de méthode comptable pour les EDDV.

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

La part des actionnaires sans contrôle provient de la consolidation des EDDV et représente un bénéfice attribuable aux actionnaires minoritaires. Ce montant comparable était nul lorsque la consolidation des EDDV de la Société a commencé au quatrième trimestre de l'exercice terminé le 29 janvier 2005.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars sauf les montants par action)

	Exercice se terminant le 28 janvier 2006		Exercice terminé le 29 janvier 2005 ^{(1) (2)}				Exercice terminé le 31 janvier 2004 ⁽²⁾	
	30 juil. 05 \$	30 avr. 05 \$	29 janv. 05 \$	30 oct. 04 \$	31 juil. 04 \$	1 ^{er} mai 04 \$	31 janv. 04 \$	1 ^{er} nov 03 \$
Produits d'exploitation	143 203	158 006	165 699	146 925	127 179	146 620	151 638	132 112
Bénéfice (perte) :								
Activités poursuivies	(2 074)	1 318	3 225	1 147	337	1 192	1 632	883
Activités abandonnées	6 380	(127)	620	370	(196)	(71)	1 116	219
Bénéfice net	4 306	1 191	3 845	1 517	141	1 121	2 748	1 102
Bénéfice par action provenant des activités poursuivies :								
De base	(0,16)	0,10	0,25	0,09	0,03	0,09	0,13	0,07
Dilué	(0,16)	0,10	0,25	0,09	0,03	0,09	0,12	0,07
Bénéfice par action :								
De base	0,34	0,09	0,30	0,12	0,01	0,09	0,21	0,08
Dilué	0,34	0,09	0,30	0,12	0,01	0,09	0,21	0,08

(1) Durant le quatrième trimestre 2005, la Société a appliqué la NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variés », ce qui a eu l'effet suivant sur les périodes suivantes :

	Plus / <Moins> \$ 29 janv. 05	Plus / <Moins> \$ 30 avril 05	Plus / <Moins> \$ 30 juil. 05
Produits d'exploitation	7 734	11 848	11 912
Bénéfice net	-	(53)	(70)

(2) Le 24 mars 2005, la Société a annoncé qu'elle avait signé une lettre d'offre irrévocable en vertu de laquelle elle vendait Corporation Cabtel (« Cabtel »). La vente a été finalisée le 28 juin 2005. Cabtel était une filiale à cent pour cent exploitant la chaîne de magasins de vente au détail La Cabine Téléphonique / The Telephone Booth. Les résultats de Cabtel, qui étaient auparavant rapportés séparément, sont maintenant présentés comme activités abandonnées et les montants comparatifs ont été reclassifiés en conséquence.

Le bénéfice émanant des activités poursuivies pour le trimestre terminé en juillet 2005 a inclus des dépenses exceptionnelles de 2 262 000 \$ engagées relativement à la conversion de la Société en Fonds de revenu.

Historiquement, les activités de la Société sont plus fortes au cours des quatrième et premier trimestres alors que les deuxième et troisième trimestres sont normalement similaires, toutes proportions gardées. Ce cycle est étroitement lié aux cycles traditionnels des dépenses des consommateurs ainsi qu'aux achats des entreprises et du gouvernement qui sont plus importants en fin d'année.

Les produits d'exploitation pour les deuxième, troisième et quatrième trimestre de 2005 reflètent les produits d'exploitation des entreprises acquises à la fin du premier trimestre et au début du deuxième trimestre. Par conséquent, ils sont plus élevés que pour les périodes comparables de l'année précédente.

PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUILLET 2005 COMPARATIVEMENT À LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JUILLET 2004

PERFORMANCES CONSOLIDÉES

Le bénéfice net consolidé émanant des activités poursuivies a diminué pour atteindre une perte de 756 000 \$ comparativement à un bénéfice de 1 529 000 \$ pour la même période l'an dernier. La perte nette par action émanant des activités poursuivies a été de 0,06 \$ comparativement à un bénéfice de 0,12 \$ l'an dernier. Les résultats découlant des activités poursuivies ont été affectés négativement par des

Revue et analyse de la situation financière et des résultats des activités (suite)

dépenses exceptionnelles de 2 262 000 \$ engagées dans le cadre de la conversion de la Société en Fonds de revenu, ainsi que par la pression continue exercée sur les prix et les marges. Après impôts, ces coûts et ces dépenses totalisent 1 531 000 \$ soit 0,12 \$ par action.

Les activités abandonnées ont généré un bénéfice net de 6 253 000 \$ comparativement à une perte nette de 267 000 \$ pour la même période l'an dernier. Le bénéfice par action émanant des activités abandonnées, a gagné 0,49 \$ par action, durant le trimestre en cours, comparativement à une perte de 0,02 \$ durant la même période l'an dernier. Les résultats provenant des activités abandonnées incluent un gain avant impôts de 8 082 000 \$ réalisé sur la vente d'une entreprise.

Conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 (« NOC-15 »), Consolidation des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV »), la Société a commencé à consolider les EDDV au cours du quatrième trimestre de l'an dernier. Ce changement de méthode comptable a été appliqué sur une base rétroactive sans retraiter les périodes précédentes. L'application de ce changement de méthode comptable a eu un impact négatif de 123 000 \$ sur le bénéfice net consolidé pour le premier semestre de cette année.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR L'EXERCICE 2006 COMPARATIVEMENT AUX PERFORMANCES DE L'EXERCICE 2005 POUR CHAQUE DIVISION

Division Distribution et franchisage

Les produits d'exploitation de la division, en excluant les redevances, ont diminué de 14 M \$ pour se chiffrer à 227 M \$ comparativement à la même période l'an dernier. Cette baisse a été essentiellement due à une baisse des ventes au niveau des établissements des réseaux de vente aux entreprises ainsi qu'à une baisse des ventes aux établissements du réseau CompuSmart.

Les produits d'exploitation émanant des redevances ont diminué, passant de 3 319 000 \$ à 1 542 000 \$ essentiellement en raison de la consolidation des EDDV.

Le bénéfice d'exploitation de la division a diminué pour atteindre 1 189 000 \$ comparativement à 2 880 000 \$ en raison de la baisse des produits d'exploitation et des marges brutes ainsi qu'en raison de l'augmentation des frais généraux et des frais administratifs.

Division CompuSmart

Les produits d'exploitation de la division ont augmenté pour atteindre 84 M \$ cette année, comparativement à 44 M \$ pour la même période l'an dernier. Les produits d'exploitation de cette année ont inclus 20 M \$ attribuables aux EDDV. Le reste de cette augmentation a été dû aux acquisitions réalisées au cours de l'an dernier ainsi qu'à l'ouverture de nouveaux magasins.

Le bénéfice d'exploitation de la division a diminué pour atteindre une perte de 1 546 000 \$ comparativement à une perte de 923 000 \$ pour la même période l'an dernier. Les pertes attribuables aux EDDV se sont élevées à 391 000 \$ au cours de la présente année, comparativement à rien pour la même période l'an dernier. De plus,

la démarque des stocks a augmenté de 600 000 \$ cette année, alors que les résultats de l'année précédente incluaient des frais de 375 000 \$ reliés à des comptes clients irrécouvrables.

Division Ventes aux entreprises

Les produits d'exploitation de la division ont augmenté pour atteindre 159 M \$ cette année comparativement à 69 M \$ pour la même période l'an dernier. Les produits d'exploitation de cette année ont inclus 74 M \$ attribuables aux EDDV. Le reste de cette augmentation provient des produits d'exploitation attribuables aux entreprises acquises et à l'augmentation des produits d'exploitation issus des services. Le bénéfice d'exploitation de la division a augmenté pour atteindre 2 879 000 \$ cette année, comparativement à 1 970 000 \$ gagnés pour la même période l'an dernier. Le fait d'inclure les EDDV a augmenté le bénéfice d'exploitation de 985 000 \$.

INTÉRÊTS DÉBITEURS

Les intérêts débiteurs ayant augmenté pour atteindre 409 000 \$ sont pratiquement demeurés inchangés par rapport aux 412 000 \$ comptabilisés l'an dernier.

INTÉRÊTS CRÉDITEURS

Les intérêts créditeurs ont diminué et sont passés de 246 000 \$ l'an dernier à 113 000 \$. Cette baisse a été essentiellement due à la consolidation des EDDV durant l'année en cours.

AMORTISSEMENTS

Les amortissements ont augmenté de 561 000 \$ comparativement à la même période l'an dernier, passant ainsi à 1 260 000 \$, essentiellement en raison des amortissements reliés aux entreprises acquises durant l'exercice 2005 ainsi qu'en raison de la consolidation des EDDV.

QUOTE-PART DES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS SATELLITES

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est améliorée en passant d'une perte de 476 000 \$ pour la même période l'an dernier, à un profit de 405 000 \$ en 2005. Cette amélioration a été due à l'amélioration des résultats d'exploitation et au changement de méthode comptable pour les EDDV.

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

La part des actionnaires sans contrôle provient de la consolidation des EDDV et représente un bénéfice attribuable aux actionnaires minoritaires. Ce montant comparable était nul lorsque la consolidation des EDDV de la Société a commencé au quatrième trimestre de l'exercice terminé le 29 janvier 2005.

FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE 13 SEMAINES TERMINÉE LE 30 JUILLET 2005 COMPARATIVEMENT AUX FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE 13 SEMAINES TERMINÉE LE 31 JUILLET 2004

LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE

Durant la période de treize semaines terminée le 30 juillet 2005, l'encaisse de la Société, relative aux activités poursuivies, a diminué, passant de 11 660 000 \$ à 5 402 000 \$. Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit renouvelables de la Société ont diminué, passant de 14,6 M \$ à 2,2 M \$ essentiellement en raison des produits de la vente de Cabtel.

Les activités d'exploitation, avant les variations hors-caisse du fonds de roulement, ont consommé 0,2 M \$ d'encaisse, soit une baisse de 1,4 M \$ par rapport à la même période l'an dernier. Cette baisse a été due à la baisse des résultats

Revue et analyse de la situation financière et des résultats des activités (suite)

d'exploitation. L'encaisse générée par les éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 5,6 M \$ comparativement à 11,0 M \$ au cours de la même période l'an dernier.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont utilisé 9,9 M \$ d'encaisse durant la période, comparativement à 8,5 M \$ pour la même période l'an dernier. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a réduit de 12,4 M \$ son utilisation des facilités de crédit en raison des produits de la vente de Cabtel. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a généré 2,3 M \$ d'encaisse par le biais de l'exercice des options d'achat d'actions comparativement à rien pour la même période l'an dernier. Cette hausse est due à l'accélération de la période d'exercice de toutes les options d'achat d'actions en circulation au cours de la période courante de l'exercice, exercice rendu nécessaire du fait de la conversion de la Société en Fonds de revenu. Au cours de la même période l'an dernier, la Société a consommé 0,4 M \$ afin de financer son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cadre duquel 123 000 actions ordinaires ont été rachetées pour être annulées. Cette année, la Société n'a pas renouvelé ce programme. De plus, au cours de la même période l'an dernier, la Société a consommé 1,0 M \$ afin de financer le paiement des dividendes.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont totalisé 13,0 M \$ au cours de la période, comparativement à une encaisse de 1,8 M \$ utilisée pour la même période l'an dernier. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a généré 16,0 M \$ suite à la vente de Cabtel comparativement à rien pour la même période l'an dernier. L'encaisse utilisée pour des acquisitions d'entreprises a augmenté pour passer à 2,1 M \$ comparativement à 0,6 M \$ pour la même période l'an dernier. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a généré 0,9 M \$ par le biais de l'émission de billets utilisés relativement aux acquisitions d'entreprises comparativement à rien au cours de la même période l'an dernier. L'encaisse utilisée pour des acquisitions d'immobilisations corporelles a augmenté et est passée de 0,2 M \$ à 1,3 M \$.

FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE 26 SEMAINES TERMINÉE LE 30 JUILLET 2005 COMPARATIVEMENT AUX FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE 26 SEMAINES TERMINÉE LE 31 JUILLET 2004

LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE

Durant la période de 26 semaines terminée le 30 juillet 2005, l'encaisse de la Société, relative aux activités poursuivies, a augmenté, passant de 2 794 000 \$ à 11 337 000 \$. Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit renouvelables de la Société ont diminué, passant de 14,6 M \$ à 2,2 M \$ essentiellement en raison des produits de la vente de Cabtel.

Les activités d'exploitation, avant les variations hors-caisse du fonds de roulement, ont généré 1,4 M \$ d'encaisse, soit une baisse de 2,1 M \$ par rapport à la même période l'an dernier. Cette baisse a été due à la baisse des résultats d'exploitation. L'encaisse générée par les éléments hors-caisse du fonds de roulement ont totalisé 10 M \$ comparativement à une utilisation d'encaisse de 0,7 M \$ au cours de la même période l'an dernier.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont utilisé 19,6 M \$ d'encaisse au cours de la période, comparativement à 2,6 M \$ pour la même période l'an dernier. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a réduit de 22,1 M \$ son utilisation des facilités de crédit. L'encaisse disponible au début de la période et les produits de la vente de Cabtel ont été utilisés pour ces remboursements. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a généré une encaisse de 2,3 M \$ par le biais de l'exercice des options d'achat d'actions comparativement à rien pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est due à l'accélération de la période d'exercice de toutes les options d'achat d'actions en circulation au cours de la période courante de l'exercice, exercice rendu nécessaire par la conversion de la Société en Fonds de revenu. Au cours de la même période l'an dernier, la Société a consommé 0,7 M \$ afin de financer son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cadre duquel 123 000 actions ordinaires ont été rachetées pour être annulées. Cette année, la Société n'a pas renouvelé ce programme. De plus, au cours de la même période l'an dernier, la Société a consommé 1,0 M \$ afin de financer le paiement des dividendes.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont totalisé 12,6 M \$ au cours de la période, comparativement à une encaisse de 1,2 M \$ utilisée pour la même période l'an dernier. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a généré 16,0 M \$ suite à la vente de Cabtel comparativement à rien pour la même période l'an dernier. L'encaisse utilisée pour des acquisitions d'entreprises a augmenté pour passer à 2,1 M \$ comparativement à 1,0 M \$ pour la même période l'an dernier. Au cours de la période courante de l'exercice, la Société a généré 0,9 M \$ par le biais de l'émission de billets utilisés relativement aux acquisitions d'entreprises comparativement à rien au cours de la même période l'an dernier. L'encaisse utilisée pour des acquisitions d'immobilisations corporelles a augmenté et est passée de 0,3 M \$ à 1,8 M \$.

RÉSUMÉ DES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 30 juillet 2005

	Paiements dus par période				
	(en milliers)				
	Total	Six mois restants de 2006	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes à long terme	-	-	-	-	-
Obligations en vertu de contrats					
de location-acquisition	-	-	-	-	-
Contrats de location-exploitation	32 117	3 556	11 899	8 368	8 294
Obligations d'achat	-	-	-	-	-
Autres obligations à long terme	-	-	-	-	-
Total des obligations contractuelles	32 117	3 556	11 899	8 368	8 294

Du total des obligations au niveau des contrats de location-exploitation, 4 085 000 \$ correspondent à des magasins qui ont été sous-loués à des franchisés, 10 000 \$ correspondent à des établissements sous-loués à une société sous contrôle commun et 4 730 000 \$ correspondent à des établissements sous-loués à des tiers.

Revue et analyse de la situation financière et des résultats des activités (suite)

RESSOURCES EN CAPITAL

Le 1^{er} décembre 2004, la Société a conclu un accord pour une nouvelle facilité de crédit renouvelable (« Facilité de crédit ») arrivant à échéance le 1^{er} décembre 2007. Cette Facilité de crédit comporte des clauses de renouvellement automatique si la Société respecte les clauses par défaut. Le montant maximum dont peut disposer la Société dans le cadre de cette Facilité de crédit est de 55 M \$ et est garantie par pratiquement tous les actifs de la Société. Le montant maximum dont peut disposer la Société, en vertu de cette Facilité de crédit, en tout temps, est fondé sur des formules élaborées, applicables aux comptes clients et aux stocks admissibles.

Le 28 août 2005, la Facilité de crédit a été amendée et reformulée pour refléter la conversion de la Société en Fonds de revenu. Les modalités et conditions de cette nouvelle facilité demeurent inchangées par rapport à la précédente facilité, avec les exceptions suivantes :

- Le terme a été prolongé jusqu'au 1^{er} décembre 2009 ;
- La clause restrictive visant à maintenir une valeur corporelle nette minimum de 54 M \$ a été annulée ;
- La clause restrictive requérant une valeur corporelle nette minimum de 60 M \$ après prise en compte des distributions, des dividendes ou des remboursements de capital (« Transactions en capital ») a été remplacée par la nécessité d'avoir un excédent minimum disponible après prise en compte des transactions en capital, de 5 500 000 \$.

Au 30 juillet 2005, la Société avait 2,2 M \$ à rembourser dans le cadre de cette Facilité de crédit.

Actuellement, la Société n'est engagée dans aucune dépense importante en capital et en raison de la nature de ses activités, la Société n'est pas tenue d'investir de façon importante au niveau des immobilisations corporelles.

La Société croit que les flux de trésorerie résultant de l'exploitation, les fonds rendus disponibles par sa Facilité de crédit et les autres sources d'encaisse seront suffisants pour satisfaire ses besoins anticipés de liquidités.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société s'est portée garante d'un franchisé auprès d'un créancier non apparenté pour un montant maximum de 0,4 M \$. Au 30 juillet 2005, les montants que la Société pourrait être tenue de rembourser étaient nuls. Dans l'éventualité où un recours serait exercé contre la Société, elle pourrait compenser toute somme exigible par son propre recours envers les actifs du franchisé. Toute somme exigible en vertu de cette garantie serait portée aux résultats de l'exercice au cours duquel la garantie aurait été exercée. La charge correspondrait à l'excédent du montant payé en vertu des garanties sur la valeur de réalisation nette des actifs donnés en garantie.

De plus, la Société a émis des lettres de garantie s'élevant à 238 000 \$ pour garantir les performances d'une EDDV dans le cadre d'un contrat de service portant sur plusieurs années.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Des opérations entre apparentés ont été conclues dans le cours normal des affaires et elles ont été évaluées à la valeur d'échange. Ces opérations sont les suivantes :

	Période de 13 semaines terminée le		Période de 26 semaines terminée le	
	30 juil. 2005	31 juil. 2004	30 juil. 2005	31 juil. 2004
	En milliers de dollars	En milliers de dollars	En milliers de dollars	En milliers de dollars
Comptes clients – sociétés satellites ⁽¹⁾	1 047	22 064	1 047	22 064
Produits d'exploitation – sociétés satellites ⁽¹⁾	3 243	43 832	5 508	95 202
Produits d'exploitation – société sous contrôle commun ⁽²⁾	13	7	18	12
Intérêts créditeurs – sociétés satellites ⁽¹⁾	14	92	29	185
Revenus d'administration – société sous contrôle commun ⁽²⁾	30	33	58	132
Revenus d'administration – sociétés satellites ⁽¹⁾	-	41	-	82

(1) Opérations avec sociétés satellites.

Les sociétés satellites désignent des franchises dans lesquelles la Société détient une participation. Les produits d'exploitation du tableau ci-dessus représentent la vente de produits provenant de la Société, dans le cadre de modalités et conditions normales, alors que les intérêts créditeurs ont été gagnés sur des prêts portant intérêts et sur des avances.

(2) Opérations avec une société sous contrôle commun.

Par le biais de son actionnaire majoritaire, la Société est liée à une société à laquelle elle a vendu des produits et à laquelle elle a fourni certains services administratifs.

ESTIMATIONS COMPTABLES ESSENTIELLES

Comptes clients

Au 30 juillet 2005, les comptes clients totalisaient 60 M \$. La direction suit des pratiques conservatrices en accordant un crédit commercial et prend soin de mettre en pratique des techniques visant à réduire le risque crédit. La direction passe régulièrement et entièrement en revue le portefeuille des comptes clients et met à jour ses estimations de montants irrécouvrables à partir des informations les plus récentes qui soient disponibles. Ces montants constituent la base de la provision pour créances douteuses de la Société.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de réalisation nette moins les marges de profit brutes normales. Les provisions nécessaires ont été comptabilisées pour les stocks à faible rotation et les stocks désuets. En raison du nombre élevé de changements technologiques, la direction surveille étroitement la qualité et le profil des stocks afin d'identifier les produits pouvant présenter un risque.

Une fois ces produits identifiés, différentes stratégies sont élaborées afin de maximiser la valeur de réalisation. Il peut s'agir d'un retour au fabricant, d'une activité promotionnelle (publicité, démarque des prix, etc.) et, enfin, de liquidation. La direction passe en revue, sur une base permanente, les profils des produits en stock,

Revue et analyse de la situation financière et des résultats des activités (suite)

ce qui minimise le risque global et elle met à jour les estimations qui sont faites du montant nécessaire pour refléter un tel risque. Les montants irrécouvrables estimés sont imputés au bénéfice dans la période au cours de laquelle le risque est identifié.

CHANGEMENT APPORTÉ AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Entités à détenteurs de droits variables

Conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 (« NOC-15 »), la Société a commencé à consolider les entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») au cours du quatrième trimestre de l'exercice terminé le 29 janvier 2005. Ce changement de méthode comptable a été appliqué sur une base rétroactive sans retraiter les périodes précédentes. Dans le cadre de la NOC-15, la Société doit consolider tous les intérêts respectant les critères complexes des EDDV. L'application de la note d'orientation a nécessité que la Société consolide tous ses placements en actions sauf un. L'effet de la NOC-15 sur les états financiers consolidés de la Société pour les périodes de 13 et 26 semaines terminées le 30 juillet 2005, a été comme suit:

Revue et analyse de la situation financière et des résultats des activités (suite)

Bilan consolidé

Pour la période de treize et vingt-six semaines terminée le 30 juillet 2005

(En milliers de dollars, sauf les montants par action)	Période terminée le 30 juillet 2005	
	13 semaines	26 semaines
	Hausse (Baisse)	Hausse (Baisse)
Produits d'exploitation	11 912	23 760
Coût des marchandises vendues et charges excluant les éléments suivants	11 578	23 095
Bénéfice avant les éléments suivants	334	665
Intérêts débiteurs	99	206
Intérêts créditeurs	-	-
Amortissement des immobilisations corporelles	99	200
	198	406
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	136	259
Impôts sur les bénéfices	23	37
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	113	222
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(23)	(36)
Part des actionnaires sans contrôle	(160)	(309)
Bénéfice net émanant des activités poursuivies	(70)	(123)
Activités abandonnées	-	-
Bénéfice net	(70)	(123)
Bénéfice par action :		
De base	(0,01)	(0,01)
Dilué	(0,01)	(0,01)

INSTRUMENTS FINANCIERS

Au cours des deux dernières années, la Société n'a pas utilisé d'instruments financiers et ne s'est pas engagée dans des prêts réciproques ni dans des contrats à terme normalisés ni dans des marchés en contrepartie, car les activités de la Société ne devraient normalement pas demander de recourir auxdits instruments.

États consolidés des résultats

(non vérifiés)

	Treize semaines terminées le		Vingt-six semaines terminées le	
	30 juil. 2005	31 juil. 2004	30 juil. 2005	31 juil. 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	143 203	127 179	301 209	273 800
Coût des marchandises vendues et charges excluant les éléments suivants	143 195	125 741	298 687	269 873
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	8	1 438	2 522	3 927
Dépenses exceptionnelles (note 4)	2 262	-	2 262	-
Intérêts débiteurs	169	192	409	412
Intérêts créditeurs	(84)	(124)	(113)	(246)
Amortissement des immobilisations corporelles	665	375	1 260	699
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(3 004)	995	(1 296)	3 062
Impôts sur les bénéfices	(971)	360	(444)	1 057
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(2 033)	635	(852)	2 005
Quote-part des résultats des sociétés satellites	119	(298)	405	(476)
Part des actionnaires sans contrôle	(160)	-	(309)	-
Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies	(2 074)	337	(756)	1 529
Bénéfice net (perte) provenant des activités abandonnées (note 7)	6 380	(196)	6 253	(267)
Bénéfice net	4 306	141	5 497	1 262
Bénéfice (perte) par action des activités poursuivies				
De base	(0,16)	0,03	(0,06)	0,12
Dilué(e)	(0,16)	0,03	(0,06)	0,12
Bénéfice par action				
De base	0,34	0,01	0,43	0,10
Dilué	0,34	0,01	0,43	0,10

États consolidés des bénéfices non répartis

(non vérifiés)

	Vingt-six semaines terminées le	
	30 juil. 2005	31 juil. 2004
(en milliers de dollars)	\$	\$
Solde au début	33 020	27 895
Bénéfice net	5 497	1 262
Solde à la fin	38 517	29 157
Dividendes payés	-	(1 026)
	38 517	28 131

Bilans consolidés

(non vérifiés)

	Au	Au
	30 juil. 2005	29 janv. 2005
(en milliers de dollars)	\$	\$
Actif		
À court terme		
Encaisse	9 097	4 623
Débiteurs	59 108	72 322
Débiteurs - société satellite	1 047	697
Stocks	45 164	53 749
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	93
Actifs à court terme des activités abandonnées (note 7)	-	7 121
	114 416	138 605
Placements	3 450	3 205
Immobilisations corporelles	13 856	13 370
Impôts futurs	3 459	3 277
Autres actifs	1 335	937
Écart d'acquisition	4 995	4 995
Actifs à long terme des activités abandonnées (note 7)	-	2 658
	141 511	167 047
Passif		
À court terme		
Facilités de crédit	2 211	24 348
Créditeurs et charges à payer	49 019	58 118
Impôts sur le bénéfice à payer	28	-
Passif à court terme des activités abandonnées (note 7)	-	2 087
	51 258	84 553
Gains reportés	751	810
Autre passif à long terme	588	-
Part des actionnaires sans contrôle	1 002	2 369
	53 599	87 732
Engagements, garanties et éventualités (note 8)		
Capitaux propres		
Capital-actions	48 743	45 336
Surplus d'apport	652	959
Bénéfices non répartis	38 517	33 020
	87 912	79 315
	141 511	167 047

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

	Treize semaines terminées le		Vingt-six semaines terminées le	
	30 juil. 2005	31 juil. 2004	30 juil. 2005	31 juil. 2004
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte) des activités poursuivies	(2 074)	337	(756)	1 530
Ajustements pour :				
Rémunération relative au régime d'options sur actions	553	56	624	102
Amortissement des gains reportés	(30)	(29)	(59)	(59)
Amortissement des immobilisations corporelles	666	375	1 261	699
Amortissement des frais de financement reportés	465	32	510	63
Amortissement d'autres actifs	18	-	18	-
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	-	-	(78)	-
Impôts futurs	-	102	(182)	681
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(119)	298	(405)	476
Part des actionnaires sans contrôle	160	-	309	-
Autres éléments	133	-	133	-
	(228)	1 171	1 375	3 492
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement	5 630	10 489	9 962	(698)
	5 402	11 660	11 337	2 794
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des facilités de crédit	(12 423)	(7 188)	(22 137)	(912)
Paiement de dividendes	-	(1 026)	-	(1 026)
Rachat d'actions ordinaires	-	(364)	(26)	(723)
Émission d'actions	221	-	221	-
Levée des options sur actions des employés	2 313	45	2 316	58
	(9 889)	(8 533)	(19 626)	(2 603)
Activités d'investissement				
Produit de la vente d'une entreprise, déduction faite de son encaisse	16 015	-	16 015	-
Acquisition d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise (note 5)	(2 114)	(613)	(2 114)	(1 011)
Billets émis (note 5)	882	-	882	-
Diminution de la part des actionnaires sans contrôle	(351)	50	(351)	550
Diminution (augmentation) des prêts à des sociétés satellites	-	(980)	-	(450)
Diminution (augmentation) des prêts à recevoir	97	(19)	160	20
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	150	-
Acquisitions d'autres actifs	(211)	(4)	(301)	(32)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 275)	(190)	(1 784)	(259)
	13 043	(1 756)	12 657	(1 182)
Flux de trésorerie des activités poursuivies	8 556	1 371	4 368	(991)
Flux de trésorerie des activités abandonnées (note 7)	(173)	497	(180)	130
Variation nette de l'encaisse	8 383	1 868	4 188	(861)
Encaisse au début	714	635	4 909	3 364
Encaisse à la fin	9 097	2 503	9 097	2 503
Encaisse :				
Activités poursuivies	-	-	9 097	2 040
Activités abandonnées	-	-	-	463
			9 097	2 503

Notes complémentaires

(non vérifiées)

1. Description des activités

Corporation Hartco (« la Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. La Société est un franchiseur d'intégrateurs de systèmes et un revendeur de technologie à l'échelle du pays exerçant ses activités sous les noms Metafore, MicroAge, Microserv et CompuSmart. La fin d'exercice de la Société est le samedi le plus près du 31 janvier.

2. Présentation

Les états financiers intermédiaires consolidés suivants ont été préparés selon des principes comptables généralement reconnus au Canada pour les états financiers intermédiaires et n'incluent pas toutes les informations requises pour les états financiers complets. De plus, sauf ce qui est indiqué aux présentes, les conventions comptables utilisées dans la préparation de ces états financiers sont conformes aux conventions utilisées pour les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice se terminant le 29 janvier 2005 et devraient être lues conjointement avec ceux-ci. Ces états financiers n'ont pas fait l'objet d'un examen de la part des vérificateurs de la Société.

Conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 (« NOC-15 »), Consolidation des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV »), la Société a commencé à consolider les EDDV au cours du quatrième trimestre de l'an dernier. Ce changement de méthode comptable a été appliqué sur une base rétroactive sans retraiter les périodes précédentes. Dans le cadre de la NOC-15, la Société doit consolider tous les intérêts respectant les critères complexes des EDDV. L'application de la note d'orientation a exigé que la Société consolide tous ses placements en actions sauf un. L'application de ce changement de méthode comptable a eu un impact négatif de 170 000 \$ sur le bénéfice net consolidé de la période en cours et de 123 000 \$ depuis le début de l'exercice.

3. Nature saisonnière des activités

Les activités de la Société suivent un modèle saisonnier, selon lequel les produits d'exploitation sont traditionnellement plus élevés au cours des premier et quatrième trimestres en raison du caractère saisonnier de la demande pour les produits de la Société.

Par conséquent, les résultats d'exploitation pendant les périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation d'un exercice financier complet.

4. Conversion en fonds de revenu et dépenses exceptionnelles

Lors d'une assemblée extraordinaire des actionnaires qui s'est tenue le 28 juillet 2005, les actionnaires ont approuvé la conversion de la Société en un fonds de revenu par voie de plan d'arrangement (la « Conversion »). La Conversion a été finalisée le 27 août 2005. Dans le cadre de cette Conversion, les actionnaires ont échangé leurs actions ordinaires contre des parts du nouveau fonds de revenu, portant la raison sociale de Fonds de revenu Hartco.

Notes complémentaires

(non vérifiées)

4. Conversion en fonds de revenu et dépenses exceptionnelles (suite)

Dans le cadre de la Conversion, la Société a enregistré les dépenses exceptionnelles suivantes :

• Frais juridiques et professionnels	1 323 000 \$
• Rémunération reliée aux options d'achat d'actions	518 000 \$
• Dépenses reliées à l'émission obligataire	420 000 \$
	<u>2 262 000 \$</u>

Les dépenses de rémunération reliées aux options d'achat d'actions ont été engagées en raison de la période d'exercice de toutes les options en circulation (voir la note 5). Les dépenses reliées à l'émission obligataire représentent l'amortissement accéléré des dépenses reliées à l'émission obligataire engagées dans le cadre de la facilité de crédit de la Société qui a été amendée et reformulée pour tenir compte de la Conversion.

5. Acquisition d'entreprises

Le 20 juin 2005, la Société a acquis 50 % de Delron Ventures Inc., de BH Brandon Computers Inc., de 3680738 Canada Inc. et de Solutions Technologiques Dorval Inc, pour en détenir la totalité. Le prix d'achat total de ces transactions a été de 2 114 000 \$ et il est composé d'un montant de 1 011 000 \$ en espèces, d'une émission de 41 750 actions ordinaires de la Société, d'une valeur de 221 000 \$, ainsi que d'effets à payer de 882 000 \$, dont 294 000 \$ sont dus dans un délai d'un an.

Les acquisitions ont été prises en compte en utilisant la méthode d'achat. Les actifs et le passif des entreprises acquises inclus dans le bilan non vérifié de la Société au 30 juillet 2005, sont résumés de la façon suivante :

Actif	en milliers de dollars
Débiteurs	21 044
Stocks	4 825
Impôts sur les bénéfices à recevoir	16
Placements	200
Immobilisations corporelles	400
Impôts futurs	1 383
	<u>27 874</u>
Passif	
Dette bancaire	682
Créditeurs et charges à payer	6 031
Montants dus à la Société éliminés lors de la consolidation	20 768
	<u>27 481</u>
Actifs nets	393
Élimination des placements négatifs enregistrés par la Société	2 248
Actifs nets après élimination	2 641
Actifs nets acquis (50 %)	<u>1 321</u>

Notes complémentaires

(non vérifiées)

5. Acquisition d'entreprises (suite)

L'effet net des acquisitions a été que la Société a acquis des actifs nets ou des intérêts minoritaires totalisant 1 321 000 \$. Le différentiel du prix d'achat résultant, à savoir 793 000 \$ (2 114 000 \$ moins 1 321 000 \$), est pris en compte ainsi que d'autres actifs de 660 000 \$ et un montant de 133 000 \$ imputé aux bénéfices non répartis. Les autres actifs, constitués de biens incorporels identifiables, seront amortis en ligne droite au cours de leur vie utile prévue, estimée à trois ans. Tel que requis par l'abrégié 20 du Comité sur les problèmes nouveaux de l'ICCA, « Rachat d'un franchisé en difficulté par le franchiseur », les montants payés pour les droits de franchise des franchisés en difficulté doivent être portés aux dépenses et ils sont imputés aux bénéfices non répartis.

6. Capital-actions et bénéfice dilué par action

Au 30 juillet 2005, 13 598 890 actions ordinaires étaient émises et en circulation (12 655 320 au 29 janvier 2005).

Une condition requise pour finaliser la conversion de Corporation Hartco en fonds de revenu inclut l'exercice ou la résiliation de toutes les options d'achat d'actions en circulation de la Société.

Durant la période de trois mois terminée le 30 juillet 2005, 906 800 options d'achat d'actions ont été levées moyennant 2 313 000 \$ en encaisse. Des dépenses supplémentaires reliées à la rémunération, associées à la période d'exercice des options, ont totalisé 518 000 \$. Au 30 juillet 2005, aucune option ne demeurait en circulation. L'exercice des options s'est traduit par une reclassification de 896 000 \$, passant d'un surplus de contribution au capital-actions de la Société.

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le nombre moyen pondéré d'actions utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action et du bénéfice dilué par action :

(En milliers d'actions)	Période de treize semaines terminée le		Période de vingt-six semaines terminée le	
	30 juillet 2005	31 juillet 2004	30 juillet 2005	July 31, 2004
	\$	\$	\$	\$
Nombre moyen pondéré				
d'actions ordinaires en circulation	12 838	12 794	12 744	12 834
Effet de dilution des options sur actions	-	187	-	186
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	12 838	12 981	12 744	13 020

Notes complémentaires

(non vérifiées)

7. Activités abandonnées

Le 28 juin 2005, la Société a finalisé la vente de Corporation Cabtel (« Cabtel »), une ancienne filiale détenue en propriété exclusive, pour un produit net de 16 015 000 \$ (net de coûts de transaction de 320 000 \$ et de la trésorerie cédée de 106 000 \$), cette vente étant sujette à des ajustements finals. Le gain net de 6 682 000 \$ sur la vente de Cabtel est net d'impôts de 1 400 000 \$. Les résultats des activités de Cabtel, rapportés auparavant sous la division La Cabine Téléphonique, ses flux de trésorerie et sa position financière ont été traités à part dans les états financiers consolidés et apparaissent à titre d'activités abandonnées.

Les résultats des activités abandonnées présentés dans les états consolidés du bénéficiaire, ont été les suivants :

	Période de treize semaines terminée le		Période de vingt-six semaines terminée le	
	30 juil. 2005	31 juil. 2004	30 juil. 2005	31 juil. 2004
(En milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	3 129	8 911	13 012	16 667
Coût des marchandises vendues et charges	3 539	9 073	13 478	16 763
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	(410)	(162)	(466)	(146)
Amortissement des immobilisations corporelles	45	130	184	256
Gain sur la vente d'une entreprise	8 082	-	8 082	-
Impôts sur les bénéfices	1 247	(96)	1 179	(135)
Bénéfice net (perte) provenant des activités abandonnées	6 380	(196)	6 253	267

Les actifs et le passif ont été séparés dans le bilan consolidé et sont rapportés comme « Actifs des activités abandonnées » à court et à long terme et « Passif à court terme des activités abandonnées ».

Notes complémentaires

(non vérifiées)

7. Activités abandonnées (suite)

Les actifs et le passif connexe des activités abandonnées ont été les suivants :

(En milliers de dollars)	30 juillet 2005	29 janvier 2005
Actifs		
À court terme		
Encaisse	-	286
Débiteurs	-	2 416
Stocks	-	4 287
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	132
Actifs à court terme des activités abandonnées	-	7 121
Immobilisations corporelles	-	2 513
Impôts futurs	-	145
Actifs à long terme des activités abandonnées	-	2 658
Passif		
À court terme		
Créditeurs et charges à payer	-	2 087
Passif à court terme des activités abandonnées	-	2 087

8. Engagements, garanties et éventualités

La Société s'est portée garante auprès d'une institution financière non apparentée d'un franchisé, pour un montant maximum de 400 000 \$. Au 30 juillet 2005, les montants que la Société pourrait être tenue de rembourser s'élevaient à zéro. Dans l'éventualité où un recours serait exercé contre la Société, elle pourrait compenser toute somme exigible par son propre recours envers les actifs détenus en garantie. Toute somme exigible en vertu de ces garanties serait portée aux résultats de l'exercice au cours duquel la garantie aurait été exercée. La charge correspondrait à l'excédent du montant payé sur la valeur de réalisation nette des actifs donnés en garantie.

La Société s'est engagée auprès de plusieurs institutions financières à racheter les stocks de certains clients, sous certaines conditions. Le montant du rachat à payer est limité au montant dû à l'institution financière ou au prix de vente original des stocks, le moins élevé des deux s'appliquant. Si la Société était sollicitée dans le cadre de ces engagements, le stock serait vendu dans le cours normal de ses activités.

La Société est également citée dans d'autres réclamations et poursuites qu'elle conteste actuellement. La direction croit que le règlement de ces réclamations et de ces poursuites n'aura pas d'incidence négative sur la situation financière, ni sur le bénéficiaire, ni sur les flux de trésorerie de la Société.

Notes complémentaires

(non vérifiées)

9. Secteurs d'activité

(en milliers, sauf le nombre d'établissements)

Période de treize semaines terminée le 30 juillet 2005

	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	107 240	40 777	76 444	224 461
Redevances	705	-	-	705
Opérations intersectorielles	(81 963)	-	-	(81 963)
	25 982	40 777	76 444	143 203
Coût des marchandises vendues et charges	108 001	9 302	25 892	143 195
Opérations intersectorielles	(81 963)	32 499	49 464	-
	26 038	41 801	75 356	143 195
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	(56)	(1 024)	1 088	8
Dépenses exceptionnelles	2 262	-	-	2 262
Intérêts débiteurs	5	97	67	169
Intérêts créditeurs	(84)	-	-	(84)
Amortissement	116	281	268	665
	2 299	378	335	3 012
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	(2 355)	(1 402)	753	(3 004)
Impôts sur les bénéfices	(307)	(642)	(22)	(971)
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(2 048)	(760)	775	(2 033)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	119	-	-	119
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	(16)	(16)
Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies	(1 929)	(760)	615	(2 074)
Acquisition d'immobilisations	211	705	570	1 486
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	68	17	14	99
Ouverts	-	1	-	1
Franchisés	-	-	-	-
Fermés	-	-	-	-
Inclusion des entités à détenteurs de droits variables	-	-	-	-
Convertis en magasins corporatifs	-	-	-	-
Fin de la période	68	18	14	100

Notes complémentaires

(non vérifiées)

9. Secteurs d'activité

(en milliers, sauf le nombre d'établissements)

Période de treize semaines terminée le 31 juillet 2004

	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	110 967	23 289	31 409	165 665
Redevances	1 435	-	-	1 435
Opérations intersectorielles	(34 199)	-	-	(34 199)
	78 203	23 289	31 409	132 901
Coût des marchandises vendues et charges	110 938	6 539	13 986	91 542
Opérations intersectorielles	(34 199)	17 704	16 495	-
	76 739	24 243	30 481	131 463
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	1 464	(954)	928	1 438
Intérêts débiteurs	88	-	104	192
Intérêts créditeurs	(124)	-	-	(124)
Amortissement	100	132	143	375
	64	132	247	443
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	1 400	(1 086)	681	995
Impôts sur les bénéfices	516	(393)	237	360
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	884	(693)	444	635
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(298)	-	-	(298)
Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies	586	(693)	444	337
Acquisition d'immobilisations	-	81	113	194
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	97	9	9	115
Ouverts	-	-	-	-
Franchisés	-	-	-	-
Fermés	(6)	-	-	(6)
Convertis en magasins corporatifs	(4)	3	1	-
Fin de la période	87	12	10	109

Notes complémentaires

(non vérifiées)

9. Secteurs d'activité

(en milliers, sauf le nombre d'établissements)

	Période de vingt-six semaines terminée le 30 juillet 2005			
	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	226 893	83 743	159 375	470 011
Redevances	1 542	-	-	1 542
Opérations intersectorielles	(170 344)	-	-	(170 344)
	58 091	83 743	159 375	301 209
Coût des marchandises vendues et charges	227 246	20 039	51 402	298 687
Opérations intersectorielles	(170 344)	35 250	105 094	-
	56 902	85 289	156 496	298 687
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	1 189	(1 546)	2 879	2 522
Dépenses exceptionnelles	2 262	-	-	2 262
Intérêts débiteurs	74	182	153	409
Intérêts créditeurs	(113)	-	-	(113)
Amortissement	208	545	507	1 260
	2 431	727	660	3 818
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	(1 242)	(2 273)	2 219	(1 296)
Impôts sur les bénéfices	468	(946)	34	(444)
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(1 710)	(1 327)	2 185	(852)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	405	-	-	405
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	(309)	(309)
Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies	(1 305)	(1 327)	(1 876)	(756)
Actif	45 137	36 998	59 376	141 511
Acquisition d'immobilisations	301	876	908	2 085
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	71	17	14	102
Ouverts	-	-	-	-
Franchisés	-	1	-	1
Fermés	(3)	-	-	(3)
Inclusion des entités à détenteurs de droits variables	-	-	-	-
Convertis en magasins corporatifs	-	-	-	-
Fin de la période	68	18	14	100

Notes complémentaires

(non vérifiées)

9. Secteurs d'activité

(en milliers, sauf le nombre d'établissements)

	Période de vingt-six semaines terminée le 31 juillet 2004			
	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	240 548	44 175	68 918	353 641
Redevances	3 319	-	-	3 319
Opérations intersectorielles	(83 160)	-	-	(83 160)
	160 707	44 175	68 918	273 800
Coût des marchandises vendues et charges	157 827	10 822	27 291	195 940
Opérations intersectorielles	-	34 276	39 657	73 933
	157 827	45 098	66 948	269 873
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	2 880	(923)	1 970	3 927
Intérêts débiteurs	143	-	269	412
Intérêts créditeurs	(246)	-	-	(246)
Amortissement	203	230	266	699
	100	230	535	865
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	2 780	(1 153)	1 435	3 062
Impôts sur les bénéfices	969	(414)	502	1 057
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	1 811	(739)	933	2 005
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(476)	-	-	(476)
Bénéfice net (perte) provenant des activités poursuivies	1 335	(739)	933	1 529
Actif	82 094	26 715	24 565	133 374
Acquisition d'immobilisations	29	95	167	291
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	106	9	9	124
Ouverts	-	-	-	-
Franchisés	-	-	-	-
Fermés	(14)	(1)	-	(15)
Convertis en magasins corporatifs	(5)	4	1	-
Fin de la période	87	12	10	109

10. Données comparatives

Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice courant.